

**GSD HOLDİNG A.Ş.**

**1 OCAK 2015 – 31 ARALIK 2015  
KONSOLİDE  
FAALİYET RAPORU**

**GSD<sup>®</sup>**  *Holding*



Building a better  
working world

Güney Bağımsız Denetim ve  
SMMM AŞ  
Eski Büyükdere Cad.  
Orjin Maslak No:27  
Maslak, Sarıyer 34398  
İstanbul - Turkey

Tel : +90 212 315 30 00  
Fax : +90 212 230 82 91  
ey.com  
Ticaret Sicil No: 479920-427502

## YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

GSD Holding Anonim Şirketi  
Yönetim Kurulu'na

### Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetim Standartları Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor

GSD Holding Anonim Şirketi'nin ve bağlı ortaklıklarının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

#### *Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu*

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun konsolide finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

#### *Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu*

Sorumluluğumuz, Grup'un faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Grup'un 10 Mart 2016 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan konsolide finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin konsolide finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir. Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### *Görüş*

Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen konsolide finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

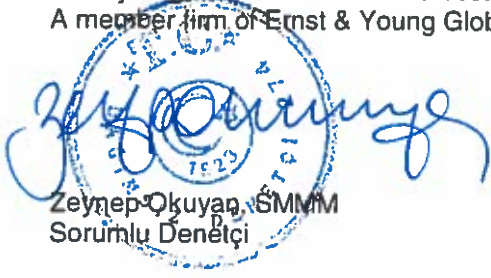


Building a better  
working world

### Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, Grup'un öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin önemli bir belirsizliğe rastlanılmamıştır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member firm of Ernst & Young Global Limited



Zeynep Okuyucu SMMM  
Sorumlu Denetçi

10 Mart 2016  
İstanbul, Türkiye

<b><u>İÇİNDEKİLER</u></b>	<b><u>SAYFA NO</u></b>
<b>A) SUNUŞ YAZISI</b> .....	1
<b>B) KISACA GSD HOLDİNG A.Ş.</b> .....	3
<b>C) VİZYON VE MİSYON</b> .....	4
Vizyonumuz.....	4
Misyonumuz.....	4
<b>D) STRATEJİ, ETİK KURALLAR VE DEĞERLER</b> .....	5
Stratejimiz.....	5
Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk.....	5
Değerlerimiz.....	5
<b>E) İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI</b> .....	5
İnsan Kaynakları Politikamız.....	5
Ücret Politikamız.....	5
Diğer Sosyal Haklar.....	5
Mesleki Eğitim.....	5
<b>F) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI</b> .....	6
GSD Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı.....	6
GSD Holding A.Ş. Dolaylı İştirak İlişkilerinden Arındırılmış Ortaklık Yapısı.....	6
GSD Holding A.Ş. Dolaylı ve Karşılıklı İştirak İlişkilerinden Arındırılmış Ortaklık Yapısı.....	6
Kayıtlı Sermaye Tavanı.....	8
Pay Grupları.....	9
Anasözleşmede Pay Gruplarına Tanınan İmtiyazlar.....	9
Mehmet Turgut Yılmaz ve Onunla Birlikte Hareket Eden Pay Sahipleri.....	10
Pay Geri Alım Programı.....	10
<b>G) İŞTİRAK PORTFÖYÜ</b> .....	11
GSD Grubu Şirketleri ve Vakfi Kimlik Bilgileri.....	14
Satılmaya Hazır Finansal Varlık Kapsamındaki Şirketler Kimlik Bilgileri.....	14
GSD Grubu Şirketleri ve Vakfi İletişim Bilgileri.....	15
Satılmaya Hazır Finansal Varlık Kapsamındaki Şirketler İletişim Bilgileri.....	15
GSD Grubu İştirak Yapısı (% Paylara Göre).....	16
GSD Grubu İştirak Yapısı (Nominal Paylara Göre).....	16
<b>H) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER</b> .....	19
Organizasyon Şeması.....	19
Yönetim Kurulu.....	19
Yönetim Kurulu Üyelerinin 2015 Yılı Görev Dönemlerindeki Toplantı Sayıları ve Katılım Durumu.....	20
Bağımsız Denetim Kuruluşu.....	20
Yeni Kurulan Komiteler ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne Üye Atamaları.....	20
Kurumsal Yönetim Komitesi.....	21
Riskin Erken Saptanması Komitesi.....	21
Denetimden Sorumlu Komite.....	21
Aday Gösterme Komitesi.....	21
Ücret Komitesi.....	21
Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Görevleri.....	21
Aday Gösterme Komitesi'nin Görevleri.....	22
Ücret Komitesi'nin Görevleri.....	22
Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin Görevleri.....	22
Risk Yönetimi ve İç Kontrol Sistemleri.....	22
Denetimden Sorumlu Komite'nin Görevleri.....	22
Yatırımcı İlişkileri Bölümü.....	23
Yönetim Kurulu Üyelerine ve İdari Sorumluluğu Bulunan Yöneticilere Verilen Ücretler ile Sağlanan Diğer Tüm Menfaatler (Kurumsal Yönetim İlkeleri Gereğince).....	24

**İÇİNDEKİLER****SAYFA NO**

Yönetim Kurulu Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar (Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yönetmeliği'nin 7. ve 9.Maddeleri Uyarınca) .....	24
GSD Grubu Yönetim Kurulu Üyesi, İdari Sorumluluğu Bulunan Yönetici ve Diğer Çalışan Sayıları .....	25
Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı .....	25
Yönetim Kurulu Üyeleri'nin GSD Grubu'nda Aldığı Görevler (31 Aralık 2015 itibarıyla) .....	26
Yönetim Kurulu Üyeleri'nin GSD Grubu Dışında Aldığı Görevler .....	28
Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Özgeçmişleri .....	28
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelik Beyanı .....	31
<b>I) BAĞIŞ VE YARDIM</b> .....	32
GSD Grubu Bağış Yardım ve Sosyal Sorumluluk Harcamaları (Kurumsal Yönetim İlkeleri Gereğince) .....	32
<b>J) MALİ SONUÇLAR</b> .....	33
Mali Yapı Oranları <sup>(1)</sup> .....	33
Performans Oranları .....	33
<b>K) FAALİYET PERFORMANSINI ETKİLEYEN ANA ETKENLER</b> .....	34
<b>L) FİNANSMAN KAYNAKLARI</b> .....	34
<b>M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ</b> .....	34
Operasyonel ve Finansal Performans Hedeflerine İlişkin Değerlendirme .....	34
<b>M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)</b> .....	35
Operasyonel ve Finansal Performans Hedeflerine İlişkin Değerlendirme (devamı) .....	35
Genel Değerlendirme .....	35
<i>GSD Holding A.Ş.'nin Konsolide Aktiflerinin Gelişimi</i> .....	36
<i>GSD Holding A.Ş.'nin Konsolide Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklarının Gelişimi</i> .....	36
<i>GSD Holding A.Ş.'nin Konsolide Kredi ve Plasmanlarının Gelişimi</i> .....	37
<i>GSD Holding A.Ş.'nin Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacakları</i> .....	37
<i>GSD Holding A.Ş.'nin Konsolide Net Karının Gelişimi</i> .....	40
<i>GSD Grubu'nun İş Alanlarının Konsolide Kalemlerdeki Payları</i> .....	40
<i>GSD Grubu'nun İş Alanlarının Konsolide Plasmanlarının Sektör Dağılımı</i> .....	41
<i>GSD Grubu Çalışan Sayıları</i> <sup>(1)</sup> .....	41
Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme .....	42
<i>Bankacılık</i> .....	42
<i>Faktoring</i> .....	47
<i>Finansal Kiralama</i> .....	48
<i>Gemi İşletmeciliği</i> .....	49
<i>Aracı Kurum</i> .....	57
<i>Silopi Elektrik Üretim A.Ş.</i> .....	58
<i>Diğer İştiraklerimiz</i> .....	60
<b>N) İŞTİRAKLERİMİZDEKİ PAYLARIMIZ VE FAALİYET ALANLARIMIZIN KARLILIĞI</b> .....	61
GSD Holding A.Ş. Faaliyet Segmentlerinin Özkaynak Karlılığı .....	64
<b>O) ORTAKLIK PAYLARIMIZ</b> .....	64
Genel Açıklama .....	64
GSD Holding A.Ş. Pay Fiyatı Grafiği .....	65
Tekstil Bankası A.Ş. Pay Fiyatı Grafiği .....	66
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. Pay Fiyatı Grafiği .....	67
<b>P) ANASÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ</b> .....	68
<b>R) 6102 SAYILI TÜRK TİCARET KANUNU 199.MADDESİ UYARINCA HAZIRLANAN HAKİM ŞİRKET BAĞLILIK RAPORU SONUCU</b> .....	68

**İÇİNDEKİLER****SAYFA NO**

<b>S) YÖNETİM KURULU'NUN 2016 YILI VE İZLEYEN YILLARA İLİŞKİN KAR DAĞITIM POLİTİKASI ÖNERİSİ.....</b>	<b>68</b>
<b>T) MALİ TABLOLAR ve YÖNETİM KURULU'NUN 2015 YILI KAR DAĞITIM ÖNERİSİ.....</b>	<b>68</b>
<b>KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU .....</b>	<b>70</b>
<b>SORUMLULUK BEYANI .....</b>	<b>90</b>

**A) SUNUŞ YAZISI**

Değerli Ortaklarımız,

Küresel iktisadi faaliyette 2014 yılından beri yaşanan yavaşlama eğilimi, gelişmekte olan ülkelerde daha belirgin olmak üzere, 2015 yılı ikinci yarısında sürmüştür. Emtia fiyatları da yakın dönemde düşüş eğilimini sürdürmüştür. Finansal piyasalardaki oynaklıklar sürerken, gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy hareketleri ve risk göstergeleri dalgalı bir seyir izlemektedir. Gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısının değişmesinde, Çin ekonomisine ilişkin endişeler, emtia fiyatlarındaki aşağı yönlü eğilim ve ABD'nin para politikasına ilişkin belirsizlikler etkili olmuştur. Gelişmekte olan ülkelerde dış şoklara karşı dayanıklılığı artırıcı yönde alınmakta olan önlemler önem arz etmektedir. Gelişmekte olan ülke piyasalarından portföy cinsi yatırım çıkışlarının yılın ikinci yarısında hızlandığı ve finansal göstergelerin dalgalı bir seyir izlediği gözlenmektedir. Özellikle, hisse senedi piyasasından çıkışlar dikkat çekmektedir. Bu süreçte, gelişmekte olan ülkelerin risk primlerinde de artış gözlenmiştir. Diğer taraftan, sermaye hareketlerine bağlı olarak söz konusu ülkelerin döviz kurları ve hisse senedi piyasaları hızla değer kaybederek küresel krizden bu yana en düşük seviyelere gerilemiştir. Kredi ve kur riski primlerindeki artış, gelişmekte olan ülkelerin tahvil faizlerine de artış olarak yansımıştır. Yakın dönemde risk iştahındaki yükseliş ile birlikte faiz, kur, hisse fiyatları ve kredi temerrüt takası (CDS) göstergeleri bir miktar toparlansa da, küresel piyasalara ilişkin belirsizlikler önemini korumaktadır. Gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısının seyrinde üç ana gelişme rol oynamıştır. Başta Çin olmak üzere gelişmekte olan ülke ekonomilerindeki büyümeye ilişkin endişeler ve emtia fiyatlarında oluşan aşağı yönlü eğilim ile ABD'nin para politikası ve bu politikaya ilişkin iletişim stratejisinden kaynaklanan belirsizlikler, gelişmekte olan ülkelerin makro finansal görünümünü etkilemektedir. 2015 yılı Aralık ayında ABD Merkez Bankası (Fed)'nin beklentiler çerçevesinde ilk faiz artışını gerçekleştirmesinin hemen sonrasında faiz oynaklıklarında bir miktar azalış gözlenirse de, 2016 yılının başından itibaren temelde Çin ekonomisine dair endişeler ve jeopolitik gelişmeler kaynaklı olarak oynaklıklarda artış yaşanmıştır.

Küresel piyasalarda yaşanan oynaklığın etkileri Türkiye ekonomisinde de gözlenmiştir. Bununla birlikte yurt içi belirsizliklerin azalması ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından uygulanmakta olan sıkı para politikası ile diğer likidite ve finansal istikrar politikaları bu etkileri sınırlandırmıştır. Milli gelir ılımlı büyüme eğilimini istikrarlı bir şekilde sürdürmektedir. Artan jeopolitik risklere karşın Avrupa Birliği ülkelerinin talebindeki artışın ihracat üzerindeki olumlu etkisi sürmektedir. Enflasyon gelişmeleri değerlendirildiğinde, enerji fiyatlarındaki gelişmeler enflasyonu olumlu yönde etkilemeyi sürdürürken, artan maliyet unsurları çekirdek enflasyon eğilimindeki iyileşmeyi sınırlamaktadır. Türkiye ekonomisine dair açıklanan öncü veriler yılın ikinci yarısında yurt içi talebin ılımlı bir seyir izlediğine, net dış talebin ise bir miktar güçlendiğine işaret etmektedir. Tüketici enflasyonu, artan gıda fiyatları ve döviz kuru gelişmeleri nedeniyle yılın ikinci yarısında bir miktar yükselmiştir. Küresel para politikalarına ilişkin belirsizlikler ve özellikle gelişmekte olan ülkelerdeki yavaş büyüme eğilimi küresel risk iştahını portföy yatırımları açısından olumsuz etkilemiştir. Buna karşılık, Türkiye'de yerleşik bankaların yurt dışı borçlanmalarını daha makul ve sürdürülebilir düzeylerde sürdürdükleri ve bazı borçlanma türlerinde maliyetlerin geçen seneye göre daha düşük gerçekleştiği gözlenmektedir.

Sermaye yapısı ve likiditesini 2015 yılında daha da güçlendiren GSD Grubu'nun, sürdürülen bankacılık ve faktoring faaliyetlerinden kaynaklanan toplam kredi ve plasmanları, 2015 yılında %70 artarak 0,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2013 yılında 27 Mart 2013 tarihli Şirket Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan Şirket'in Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50 payın satış sürecinde, 2014 yılında 29 Nisan 2014 tarihinde Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC) ile pay satış sözleşmesi imzalanmış ve 2015 yılında söz konusu pay devrinin Çin ve Türkiye'deki resmi mercilerce onaylanması, sırasıyla, 20 Mart 2015 ve 2 Nisan 2015 tarihlerinde tamamlanmış ve sonrasında işlem kapanışı 22 Mayıs 2015 tarihinde yapılmıştır. Sözleşme kapsamındaki fiyat düzeltme hükümleri uyarınca, nihai işlem bedeli üzerinde, taraflarca 21 Ağustos 2015 tarihinde anlaşılarak, söz konusu pay satışına ilişkin nihai bedel 671.675.576,38 TL olarak kesinleşmiştir ve bu bedelin ICBC'ce sözleşme kurundan ödenecek tutar karşılığı 250.149.184,90 ABD Doları'na denk gelmektedir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Aralık 2015 Konsolide Faaliyet Raporu**

GSD Holding A.Ş. ile Park Holding A.Ş. arasında, GSD Holding A.Ş.'nce Park Holding A.Ş.'nin sahip olduğu %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. sermaye payının 125 milyon Amerikan Doları bedelle satın alınmasına ilişkin olarak, 8 Haziran 2015 tarihinde, bir Hisse Alım ve Satım ve Hissedarlar Sözleşmesi imzalanmış ve işlem kapanışı 29 Haziran 2015 tarihinde yapılmıştır. Silopi Elektrik Üretim A.Ş.'nin faaliyet konusu elektrik üretimi ve satışı olup, GSD Holding A.Ş. açısından düzenli karpayı geliri elde etmeye ve faaliyetlerin çeşitlendirilmesine yönelik enerji sektöründe bir özkaynak payı yatırımı olmuştur.

GSD Holding A.Ş.'nin 25 Haziran 2015 tarihinde yapılan 2014 yılı ile ilgili Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Şirket Yönetim Kurulu'nca 29 Mayıs 2015 tarihli kararla hazırlanan GSD Holding A.Ş. 3 yıl süreli Pay Geri Alım Programı'nın ve Yönetim Kurulu'nun bu program kapsamında pay geri alımı yapabilmesi için yetkilendirilmesinin onaylanması kararlaştırılmıştır. GSD Holding A.Ş. Pay Geri Alım Programı kapsamında geri alıma konu azami pay sayısı, daha önceki alımlar dahil Şirket çıkarılmış sermayesinin %10'u kadar olup, 2015 yılında %6,8'lik kısmı tamamlanmıştır. Pay Geri Alım Programı kapsamında yapılacak pay geri alımlarının amacı, Borsa İstanbul'da defter değerinin altında işlem gören GSD Holding A.Ş. paylarını borsa fiyat seviyesi açısından desteklemek ve Şirket likiditesini bu amaçla değerlendirmektir. GSD Holding A.Ş.'nin 25 Haziran 2015 tarihli 2014 yılı Olağan Genel Kurulu'nca dağıtılması kararlaştırılan 60.000.000 TL tutarındaki ve %24 oranındaki brüt nakit karpayı ödemeleri, halka kapalı paylar için 29 Temmuz 2015 tarihinde ve halka açık paylar için 31 Temmuz 2015 tarihinde yapılmıştır.

GSD Grubu, sosyal sorumluluklarına karşı duyarlı, çevreye, tüketiciye, kamu sağlığına ilişkin düzenlemeler ile etik kurallara uyumlu, uluslararası geçerliliğe sahip insan haklarına saygılı ve yöneticiler de dahil her kademedeki çalışanıyla yolsuzluğun her türlüyle mücadele eden bir yönetim ve etkinlik anlayışıyla, tüm faaliyetlerinde toplumsal yarar ve çevreye saygı doğrultusunda davranmayı ilke edinmiştir. Önümüzdeki dönemde şirketlerimiz güçlü mali yapı ve likiditelerini muhafaza ederken temkinli büyümeyi hedef alan bir yaklaşım içerisinde olacaklardır. İşlem hacimlerimizin büyümesiyle beraber, karlılığımızın da artmasını beklemekteyiz. Belirlediğimiz hedeflere ulaşma yolunda gösterdikleri azim ve gayret için tüm çalışma arkadaşlarıma teşekkürlerimi sunar, bizi destekleyen değerli pay sahiplerimizi saygıyla selamlarım.



M. Turgut Yılmaz  
Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye



**B) KISACA GSD HOLDİNG A.Ş.**

GSD Holding A.Ş. yatırım bankacılığı, faktoring, aracı kurum ve gemi işletmeciliği alanlarında faaliyet gösteren doğrudan ve dolaylı iştirakleri olan halka açık bir holding şirkettir. GSD Holding A.Ş.'nin ortaklık payları 11 Kasım 1999'dan başlayarak BIST'te işlem görmektedir.

GSD Holding A.Ş., 8 Ekim 1986'da 96 hazır giyim imalatçısının girişimiyle GSD Giyim Sanayicileri Dış Ticaret A.Ş. ünvanıyla kurulmuştur. Şirket'in ünvanı 25 Kasım 1988'de GSD Dış Ticaret A.Ş. ve 21 Kasım 1996'da GSD Holding A.Ş. olarak değişmiştir. Hazır giyim imalatçıların uzmanlaşmış bir dış ticaret sermaye şirketi çatısı altında toplayan ve bu işbirliğinden doğan ekonomik kazançları katılan firmaların yararına sunan GSD Grubu, kısa sürede ülkemizdeki çok ortaklı dış ticaret şirketlerine bir model oluşturmuştur. Bankacılık ve finans sektörünü kendisine ana gelişim alanı olarak belirleyen GSD Holding A.Ş., zaman içerisinde mevduat bankası, yatırım bankası, aracı kurum, finansal kiralama ve faktoring şirketleri kurmuş veya hisselerini edinmiş ve GSD Grubu, faaliyetleri özel mevzuatla düzenlenmiş finans sektörünün hemen hemen tüm alanlarında faaliyet göstermeye başlamıştır. Holdingleşme sonrası, GSD Grubu'nun 31 Aralık 2012'de sonlanan aracılı ihracat faaliyetini, 1995'te GSD Giyim Sanayicileri Dış Ticaret A.Ş. ünvanıyla kurulup, 1997'de GSD Dış Ticaret A.Ş. ünvanını alan şirket yürütmüştür.

İkisi de GSD Holding A.Ş.'nin birbirine yakın büyüklüklerde sayılabilecek biri halka açık ve payları borsada işlem gören ve diğeri halka kapalı durumdaki bağlı ortaklıkları konumunda bulunan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve GSD Dış Ticaret A.Ş., sırasıyla finansal kiralama ve aracılı dış ticaret olan önceki faaliyet alanlarındaki karlılığın azalması sonucu bu faaliyetlerini sonlandırıp gemi işletmeciliği olan aynı yeni faaliyet alanına, sırasıyla 2012 ve 2013 yıllarında siparişledikleri yeni yapım dökme kuru yük gemilerini ertesi yıl teslim almalarıyla girmişler ve aynı sektördeki grup faaliyetlerinin tek bir çatı altında yürütülmesi ve raporlanması, mükerrer maliyetlerin ortadan kaldırılması yoluyla gider tasarrufu ve finans piyasalarına erişimin kolaylaştırılması amaçlarıyla; GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde 31 Aralık 2014 tarihinde birleşmişlerdir.

GSD Grubu'nca, büyüme stratejisi, sanayide rekabetin içinde yer almak yerine ticari faaliyetlere finansal ve destek hizmetleri sunmak üzerine kuruldu, ancak 2011 yılında finansal kiralama sektöründe karlılığın düşmesi üzerine önümüzdeki yıllarda daha iyi bir verim alınabileceği düşünülen gemi taşımacılığı sektörüne girilmesi kararlaştırıldı. Grup'ça ihtiyatlı bir yönetim anlayışı benimsenerek, büyümede öncelik borç yerine özvarlıklara dayandırıldı; bu yüzden de, sürdürülebilir karlılık grubun yatırım stratejisinin temelini oluşturdu.

29 Nisan 2014 tarihinde GSD Holding A.Ş. ile Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC) arasında imzalanan GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50'lik payının ICBC'ye satılmasına ilişkin pay alım satım sözleşmesi kapsamındaki işlem kapanışı GSD Holding A.Ş. ile ICBC arasında 22 Mayıs 2015 tarihinde yapılmış olup, söz konusu payların ICBC'ye devri bu tarih itibarıyla gerçekleşmiş ve Tekstil Bankası A.Ş.'nin pay defterine işlenmiştir. GSD Holding A.Ş.'nin sahip olduğu %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payının 22 Mayıs 2015 tarihinde ICBC'ye satılmasıyla, Tekstil Bankası A.Ş. ve %100 sermaye payı Tekstil Bankası A.Ş.'ne ait olan Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olmaktan ve konsolidasyondan çıkmıştır.

GSD Holding A.Ş. tarafından Park Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 30.307.500 TL nominal değerli B Grubu nama yazılı %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. sermaye payının 125 milyon Amerikan Doları bedelle satın alınmasına ilişkin olarak 8 Haziran 2015 tarihinde imzalanan Hisse Alım ve Satım ve Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında işlem kapanışı 29 Haziran 2015 tarihinde yapılmış olup, böylece bu tarihte 125 milyon Amerikan Doları pay alış bedeli Park Holding A.Ş.'ne ödenmiş ve söz konusu payları temsil eden ciro edilmiş nama yazılı hisse senedi teslim alınarak ve söz konusu işlem Silopi Elektrik Üretim A.Ş.'nin pay defterine işlenerek, pay devri gerçekleşmiştir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Aralık 2015 Konsolide Faaliyet Raporu****B) KISACA GSD HOLDİNG A.Ş. (devamı)**

GSD Holding A.Ş.'nin temel işlevi iştirak ve bağıli ortaklıklarının orta vadeli hedeflerinin belirlenmesi, yürütülmesi ve değerlendirilmesi fonksiyonlarını yerine getirmek ve faaliyetlerini koordine etmektir. GSD Holding A.Ş. ayrıca bünyesindeki şirketlerin sundukları hizmetlerde veya benzer süreçlerinde standardartlaşmanın sağlanması, grup dışından alınan hizmetlerde kalite ve fiyat avantajının elde edilmesi ve tüm bu fonksiyonların grup bazında sinerji yaratacak şekilde planlanması faaliyetlerini de yerine getirmektedir.

GSD Holding A.Ş. grup içerisinde temel operasyonel ilkelerin oluşturulması ve risk yönetimi ile kurumsal yönetim standartlarının belirlenmesinden sorumludur. GSD Holding A.Ş. faaliyette bulunduğu tüm alanlarda müşteriye odaklı olmanın ve yüksek hizmet kalitesi hedeflemenin savunucusu olmuştur. Tüm iştirak ve bağıli ortaklıklara etkin bir şekilde iletilen bu yönetim felsefesine Grup şirketlerinin ve çalışanların sıkı bir biçimde bağıli kalmaları beklenmektedir.

Ortaklarımızın sahip olduğu değeri en yükseğe çıkarmak her zaman GSD Grubu'nun vazgeçilmez amacı olmuştur. GSD Grubu performansının gerçek ölçütünün tatminkar bir özsermaye karlılığının sürdürülmesi olduğuna inanmaktadır.

GSD Holding A.Ş. bünyesinde Genel Müdürlük dışında Mali İşler, Hukuk Müşavirliği, İdari İşler Bölümleri, Yatırımcı İlişkileri Bölümü ve Ocak 2016'dan başlayarak İnsan Kaynakları Bölümü bulunmaktadır. 31 Aralık 2015 itibarıyla GSD Holding A.Ş.'nin yönetim kurulu üyeleri dahil personel sayısı 37 olup, kıdem tazminatı karşılığı mevcut mevzuata göre 809 bin TL, UFRS'ye göre 505 bin TL olarak gerçekleşmiştir. GSD Holding A.Ş. bünyesinde yer alan GSD Eğitim Vakfı, grubun bağıllarıyla ilköğretim okulları inşa ederek Türk eğitim sistemine destek vermektedir.

Şirketimiz'in 2015 yılı için bağımsız denetim hizmetini Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (EY)'den, vergi danışmanlığı ve tam tasdik hizmetlerini ise Başaran Nas Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. (PWC)'den almaktadır.

Şirketimiz'in bağımsız denetim, vergi danışmanlığı ve değerlendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında ortaya çıkabilecek çıkar çatışmalarını önlemek için, Şirketimiz'ce olabildiğince farklı firmalardan hizmet alınması yoluna gidilmektedir ve 2015 yılında bu tür bir çıkar çatışması ortaya çıkmamıştır.

**C) VİZYON VE MİSYON****Vizyonumuz**

GSD Holding A.Ş. olarak vizyonumuz tüm hissedarlarımızın çıkarlarını koruyarak, ticari ve toplumsal ahlak değerlerini gözeterek uzun vadeli ve istikrarlı bir şekilde değer yaratmaktır.

**Misyonumuz**

- Hizmet sektöründeki finans, taşımacılık ve enerji sektöründeki enerji üretimi ve satışı gibi faaliyetler yoluyla üretimi desteklemeye odaklanan iştirakler aracılığıyla rekabette fark yaratmak.
- Faaliyet karlılığını esas alarak ve rasyonel yatırımlar yaparak uzmanlaştığımız alanlarda büyümek.
- Sosyal ve ekonomik değer yaratarak ülke ekonomisine katkıda bulunmak.

**D) STRATEJİ, ETİK KURALLAR VE DEĞERLER****Stratejimiz**

Elde edilen karları bünyede tutarak ve nakit sermaye artırımları yoluyla edinilen özkaynakları ve özkaynaklar ile uyumlu risk seviyesini geçmemek üzere uygun şartlarda sağlanan yabancı kaynakları kullanarak, değer yaratılabileceği öngörülen sektörlerle aşırı risklerden kaçınmamızı sağlayan bir risk yönetimi çerçevesinde yatırımlarımızı yönlendirmek.

**Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk**

GSD Grubu, sosyal sorumluluklarına karşı duyarlı olur; çevreye, tüketiciye, kamu sağlığına ilişkin düzenlemeler ile etik kurallara uyar. GSD Grubu, uluslararası geçerliliğe sahip insan haklarına destek olur ve saygı gösterir. GSD Grubu, irtikap ve rüşvet de dahil olmak üzere yolsuzluğun her türlüyle mücadele eder.

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca 26.12.2012 tarihinde yürürlüğe sokulan, en son 17.12.2014 tarihinde güncellenen Şirketimiz'in "Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk Politikası", Şirketimiz'in kurumsal internet sitesinde "Yatırımcı İlişkileri" bölümünün altında "Politikalar" kısmında sunulmaktadır.

**Değerlerimiz**

GSD Grubu, kuruluşundan beri çok ortaklı bir şirket olması nedeniyle, ortaklarıyla, yatırımcılarla ve çıkar gruplarıyla olan ilişkilerini eşitlik, dürüstlük ve şeffaflık üzerine kurdu. Ortaklara, yatırımcılara, diğer çıkar gruplarına eşit mesafede olmak, hissedarlarımızın haklarını korumak ve yaptığımız tüm işlerde hesap verilebilir bir yapı kurmak ana önceliğimiz oldu. Benimsediğimiz bu ilkeler SPK'nın yayınladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında yapılması gereken çalışmalara da temel teşkil etti.

**E) İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI****İnsan Kaynakları Politikamız**

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca 26.12.2012 tarihinde yürürlüğe sokulan Şirketimiz'in "İnsan Kaynakları Politikası", Şirketimiz'in kurumsal internet sitesinde "Yatırımcı İlişkileri" bölümünün altında "Politikalar" kısmında sunulmaktadır.

**Ücret Politikamız**

Şirketimiz'de sabit brüt ücret politikası uygulanmakta olup, maaşlar ay sonunda ödenmektedir. Ücret artışı, yılda bir kez Nisan ayında performansa ve enflasyona bağlı olarak değerlendirilmektedir.

**Diğer Sosyal Haklar**

- Tüm personelimize özel sağlık sigortası ve hayat sigortası yapılmaktadır.
- Personelimize Şirket bünyesindeki yemekhanede yemek hizmeti verilmektedir.
- Genel Müdürlük personelimiz için toplu taşıma hizmetimiz mevcuttur.
- Güvenlik görevlisi ve destek hizmetleri personeline yılda iki kez giyim yardımı yapılmaktadır.

**Mesleki Eğitim**

Şirketimiz, çalışanların çalışma alanlarına yönelik mesleki eğitim, lisans ve sertifika almalarını ve kendilerini geliştirmelerini desteklemekte ve teşvik etmektedir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Aralık 2015 Konsolide Faaliyet Raporu**

**F) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI**

**GSD Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı**  
**(31 Aralık 2015)**

ORTAK ADI	SERMAYE PAYI					
	NOMİNAL (TL)					(%)
	A GRUBU	B GRUBU	C GRUBU	D GRUBU	TOPLAM	TOPLAM
MEHMET TURGUT YILMAZ	392,800	243,381	392,800	63.748.972,100	63.750.001,081	25,500
MTY DELTA DENİZCİLİK İÇ VE DIŞ TİCARET A.Ş. <sup>(*)</sup>	0,000	0,000	0,000	11.250.000,000	11.250.000,000	4,500
DİĞER İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ	0,000	149,419	0,000	0,000	149,419	0,000
GSD HOLDİNG A.Ş.	0,000	0,000	0,000	17.000.000,000	17.000.000,000	6,800
GSD DENİZCİLİK G.MENKUL İNŞ. SAN. ve TİC. A.Ş.	0,000	0,000	0,000	7.904.221,744	7.904.221,744	3,162
ADEO TURİZM OTELCİLİK TİCARET LTD.ŞTİ.	0,000	0,000	0,000	347.000,000	347.000,000	0,139
HALKA AÇIK	0,000	0,000	0,000	149.748.627,756	149.748.627,756	59,899
<b>SERMAYE</b>	<b>392,800</b>	<b>392,800</b>	<b>392,800</b>	<b>249.998.821,600</b>	<b>250.000.000,000</b>	<b>100,000</b>

(\*) Delta Arsa ve Bina Geliştirme Ticaret A.Ş.'nin 14 Ekim 2015 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket ünvanının MTY Delta Denizcilik İç ve Dış Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmesini kararlaştırmış ve söz konusu ünvan değişikliği 6 Kasım 2015 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.

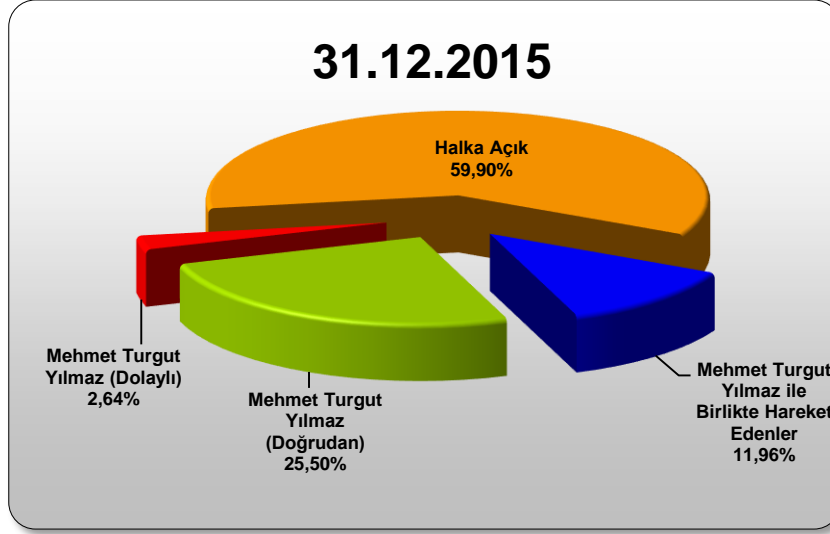
**GSD Holding A.Ş. Dolaylı İştirak İlişkilerinden Arındırılmış Ortaklık Yapısı**  
**(31 Aralık 2015)**

ORTAK ADI	SERMAYE PAYI					
	NOMİNAL (TL)					(%)
	A GRUBU	B GRUBU	C GRUBU	D GRUBU	TOPLAM	TOPLAM
MEHMET TURGUT YILMAZ (DOĞRUDAN)	392,800	243,381	392,800	63.748.972,100	63.750.001,081	25,500
MEHMET TURGUT YILMAZ (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	6.608.533,280	6.608.533,280	2,643
HAKAN YILMAZ (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	4.292.535,150	4.292.535,150	1,717
M. TURGUT YILMAZ AİLESİ DİĞER (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	521.905,310	521.905,310	0,209
DİĞER İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ	0,000	149,419	0,000	0,000	149,419	0,000
DİĞER	0,000	0,000	0,000	174.826.875,760	174.826.875,760	69,931
<b>SERMAYE</b>	<b>392,800</b>	<b>392,800</b>	<b>392,800</b>	<b>249.998.821,600</b>	<b>250.000.000,000</b>	<b>100,000</b>

**GSD Holding A.Ş. Dolaylı ve Karşılıklı İştirak İlişkilerinden Arındırılmış Ortaklık Yapısı**  
**(31 Aralık 2015)**

ORTAK ADI	SERMAYE PAYI					
	NOMİNAL (TL)					(%)
	A GRUBU	B GRUBU	C GRUBU	D GRUBU	TOPLAM	TOPLAM
MEHMET TURGUT YILMAZ (DOĞRUDAN)	392,800	243,381	392,800	63.748.972,100	63.750.001,081	28,321
MEHMET TURGUT YILMAZ (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	6.608.533,280	6.608.533,280	2,936
HAKAN YILMAZ (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	4.292.535,150	4.292.535,150	1,907
M. TURGUT YILMAZ AİLESİ DİĞER (DOLAYLI)	0,000	0,000	0,000	521.905,310	521.905,310	0,232
DİĞER İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ	0,000	149,419	0,000	0,000	149,419	0,000
DİĞER	0,000	0,000	0,000	149.922.654,016	149.922.654,016	66,604
<b>SERMAYE</b>	<b>392,800</b>	<b>392,800</b>	<b>392,800</b>	<b>225.094.599,856</b>	<b>225.095.778,256</b>	<b>100,000</b>

**F) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI (devamı)**



**GSD Holding A.Ş.’nin BIST’te GSD Holding A.Ş. Payı Alması ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.’nin BIST’te GSD Holding A.Ş. Payı Satması**

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu’nca 29 Mayıs 2015 tarihli kararla hazırlanan ve Şirket’in 25 Haziran 2015 tarihinde toplanan 2014 yılı ile ilgili Olağan Genel Kurulu’nca onaylanan GSD Holding A.Ş. Pay Geri Alım Programı kapsamında, 30 Haziran 2015 ve 31 Aralık 2015 tarihleri arasında, Borsa İstanbul Ulusal Pazarı’nda, toplamda 17.000.000 TL nominal değerli sermayedeki oranı %6,8 olan (D) Grubu GSD Holding A.Ş. payı geri alımı, 1 TL nominal değerli pay başına 1,10 TL-1,55 TL düzeltilmemiş fiyat aralığından ve toplam 20.853.088,73 TL bedelle, 2 gün valörlü olarak, GSD Holding A.Ş.’nce yapılmıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin sahibi olduğu 11.654.221,74 TL nominal değerli sermayedeki oranı %4,662 olan (D) Grubu GSD Holding A.Ş. paylarının, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu’nun 25 Haziran 2015 tarihli kararıyla SPK’nın Geri Alınan Paylar Tebliği (II-22.1) 19/6.maddesi uyarınca Borsa İstanbul’da satılması işlemi kapsamında, 3.750.000,00 TL nominal değerli sermayedeki oranı %1,5 olan (D) Grubu GSD Holding A.Ş. payları, Borsa İstanbul Ulusal Pazarı’nda, 30 Haziran 2015 ve 31 Aralık 2015 tarihleri arasında, 1 TL nominal değerli pay başına 1,24 TL-1,55 TL düzeltilmemiş fiyat aralığından ve 5.079.500,00 TL bedelle, 2 gün valörlü olarak satılmıştır. 30 Haziran 2015 ve 31 Aralık 2015 tarihleri arasındaki bu işlemler sonucunda, GSD Holding A.Ş. paylarına ilişkin olarak, bağlı ortaklık dahil geri alınmış payların nominal değeri ve 250 milyon TL sermayedeki oranı, sırasıyla, toplam 11.654.221,74 TL ve %4,662’den 24.904.221,74 TL ve %9,962’ye çıkmıştır ve GSD Holding A.Ş.’nin sahipliğindeki kısmın sermayedeki oranı sıfırdan %6,8’e yükselirken, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin sahipliğindeki kısmın sermayedeki oranı ise %4,662’den %3,162’ye düşmüştür.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
1 Ocak – 31 Aralık 2015 Konsolide Faaliyet Raporu

**F) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI (devamı)**

Şirket'in ve konsolidasyona dahil olan diğer GSD Grubu şirketlerinin sahibi olduğu GSD Holding A.Ş. paylarını içeren, sırasıyla, "Geri Alınmış Paylar" ve "Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmeleri" başlıklı özkaynak kalemlerinin cari dönem hareket tablosu:

GSD Holding A.Ş. Payı Sahibi Şirket	Alış/(Satış) İşlemleri				Birikimli Durum			İşlem Açıklamaları			
	İşlem Bedeli	Taşınan Değer	Nominal Değer	Nominal %	Taşınan Değer	Nominal Değer	Nominal %	İşlem Türü	İşlem Pazarı	İşlem Günü	Valör Günü
<b>Geri Alınmış Paylar</b>											
GSD Holding A.Ş.	1.938	1.938	1.250	%0,500	1.938	1.250	%0,500	Alış	BIST UP	30.06.15	02.07.15
GSD Holding A.Ş.	552	552	477	%0,191	2.490	1.727	%0,691	Alış	BIST UP	02.10.15	06.10.15
GSD Holding A.Ş.	568	568	473	%0,189	3.058	2.200	%0,880	Alış	BIST UP	27.10.15	02.11.15
GSD Holding A.Ş.	1.019	1.019	800	%0,320	4.077	3.000	%1,200	Alış	BIST UP	10.11.15	12.11.15
GSD Holding A.Ş.	1.135	1.135	900	%0,360	5.212	3.900	%1,560	Alış	BIST UP	11.11.15	13.11.15
GSD Holding A.Ş.	1.241	1.241	1.000	%0,400	6.453	4.900	%1,960	Alış	BIST UP	12.11.15	16.11.15
GSD Holding A.Ş.	1.261	1.261	1.000	%0,400	7.714	5.900	%2,360	Alış	BIST UP	13.11.15	17.11.15
GSD Holding A.Ş.	1.267	1.267	1.000	%0,400	8.981	6.900	%2,760	Alış	BIST UP	16.11.15	18.11.15
GSD Holding A.Ş.	1.280	1.280	1.000	%0,400	10.261	7.900	%3,160	Alış	BIST UP	17.11.15	19.11.15
GSD Holding A.Ş.	1.547	1.547	1.300	%0,520	11.808	9.200	%3,680	Alış	BIST UP	18.11.15	20.11.15
GSD Holding A.Ş.	1.547	1.547	1.300	%0,520	13.355	10.500	%4,200	Alış	BIST UP	19.11.15	23.11.15
GSD Holding A.Ş.	1.560	1.560	1.300	%0,520	14.915	11.800	%4,720	Alış	BIST UP	20.11.15	24.11.15
GSD Holding A.Ş.	826	826	700	%0,280	15.741	12.500	%5,000	Alış	BIST UP	23.11.15	25.11.15
GSD Holding A.Ş.	1.118	1.118	1.000	%0,400	16.859	13.500	%5,400	Alış	BIST UP	24.11.15	26.11.15
GSD Holding A.Ş.	1.305	1.305	1.150	%0,460	18.164	14.650	%5,860	Alış	BIST UP	25.11.15	27.11.15
GSD Holding A.Ş.	1.150	1.150	1.000	%0,400	19.314	15.650	%6,260	Alış	BIST UP	26.11.15	30.11.15
GSD Holding A.Ş.	855	855	750	%0,300	20.169	16.400	%6,560	Alış	BIST UP	27.11.15	01.12.15
GSD Holding A.Ş.	684	684	600	%0,240	20.853	17.000	%6,800	Alış	BIST UP	03.12.15	07.12.15
<b>Toplam</b>	<b>20.853</b>	<b>20.853</b>	<b>17.000</b>	<b>%6,800</b>	<b>20.853</b>	<b>17.000</b>	<b>%6,800</b>				
<b>Karşılıklı İşt.Ser.Düz.</b>					<b>10.737</b>	<b>11.654</b>	<b>%4,662</b>				
GSD Denizcilik (*)	(1.938)	(1.132)	(1.250)	(%0,500)	9.605	10.404	%4,162	Satış	BIST UP	30.06.15	02.07.15
GSD Denizcilik (*)	(638)	(500)	(500)	(%0,200)	9.105	9.904	%3,962	Satış	BIST UP	10.11.15	12.11.15
GSD Denizcilik (*)	(756)	(622)	(600)	(%0,240)	8.483	9.304	%3,722	Satış	BIST UP	11.11.15	13.11.15
GSD Denizcilik (*)	(992)	(874)	(800)	(%0,320)	7.609	8.504	%3,402	Satış	BIST UP	12.11.15	16.11.15
GSD Denizcilik (*)	(756)	(594)	(600)	(%0,240)	7.015	7.904	%3,162	Satış	BIST UP	13.11.15	17.11.15
<b>Toplam</b>	<b>(5.080)</b>	<b>(3.722)</b>	<b>(3.750)</b>	<b>(%1,500)</b>	<b>7.015</b>	<b>7.904</b>	<b>%3,162</b>				
<b>Toplam</b>	<b>15.773</b>	<b>17.131</b>	<b>13.250</b>	<b>%5,300</b>	<b>27.868</b>	<b>24.904</b>	<b>%9,962</b>				

(\*) GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenmiştir.

**Kayıtlı Sermaye Tavanı**

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, Şirket Anasözleşmesi'nde belirlenen kayıtlı sermaye tavanına kadar Yönetim Kurulu kararıyla Türk Ticaret Kanunu'nun sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalmaksızın pay çıkararak sermaye artırılabilir. Nakit artırım dışındaki tüm iç kaynakların sermayeye eklenmesiyle bir kereliğine kayıtlı sermaye tavanı aşılabılır. Ancak nakit sermaye artırımıyla kayıtlı sermaye tavanı aşılamaz. SPK tarafından izin verilen kayıtlı sermaye tavanı, izin verildiği yıl da dahil olmak üzere en fazla 5 yıllık süre için geçerlidir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1 milyar TL olup, 2017 yılı sonuna kadar geçerlidir.

**F) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI (devamı)****Pay Grupları**

D Grubu paylar hamiline yazılı olup BIST'te işlem görmektedirler. (A), (B) ve (C) Grubu paylar ise hamiline yazılı olup, borsada işlem görmemektedirler.

Şirket'çe 2013 yılında 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'na uyum amacıyla yapılan anasözleşme değişiklikleri sonucu pay devir kısıtının kalkması ve artık paylarda tam kayıtleşmenin sağlanmasından dolayı, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 485.maddesine uygun olarak, Şirket'in nama yazılı (A), (B) ve (C) Grubu paylarının hamiline yazılı türe dönüştürülmesi amacıyla, Şirket Ana Sözleşmesi'nin 7., 8. ve 9.maddelerinin değiştirilmesi ve bunun için gereken izin ve onayların alınması, Şirket Yönetim Kurulu'nca 12 Şubat 2014 tarihinde kararlaştırılmıştır. SPK'ca 20 Mart 2014 tarihli yazıyla uygun görüş verilen ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nca 28 Mart 2014 tarihli yazıyla izin verilen söz konusu anasözleşme değişiklikleri, 3 Haziran 2014 tarihinde toplanan GSD Holding A.Ş.'nin 2013 Yılı Olağan Genel Kurulu'nca onaylanmış ve 12 Haziran 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenmiştir.

**Anasözleşmede Pay Gruplarına Tanınan İmtiyazlar**

Şirket Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca seçilecek 9 üyeden ibarettir.

Yönetim Kurulu'nun 5 üyesi, 2'si SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen bağımsız üye kıstaslarını taşımak üzere, (A) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından, 2 üyesi (B) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından ve 2 üyesi ise (C) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından Genel Kurul'ca seçilir.

(A) grubuna tanınmış imtiyazın kaldırılabilmesi için (A) grubu hissedarlar tarafından yapılacak toplantılarda toplantı nisabı tüm (A) grubu hissedarların en az %60'ıdır. Toplantılarda karar nisabı, toplantıya katılan hissedarların sayısına bakılmaksızın, tüm (A) grubu hissedarların %60'ıdır. Bu nisaplar, birinci ve müteakip toplantılar için de geçerlidir. (B) grubuna tanınmış imtiyazın kaldırılabilmesi için (B) grubu hissedarlar tarafından yapılacak toplantılarda toplantı nisabı tüm (B) grubu hissedarların en az %60'ıdır. Toplantılarda karar nisabı, toplantıya katılan hissedarların sayısına bakılmaksızın, tüm (B) grubu hissedarların %60'ıdır. Bu nisaplar, birinci ve müteakip toplantılar için de geçerlidir. (C) grubuna tanınmış imtiyazın kaldırılabilmesi için (C) grubu hissedarlar tarafından yapılacak toplantılarda toplantı nisabı tüm (C) grubu hissedarların en az %60'ıdır. Toplantılarda karar nisabı, toplantıya katılan hissedarların sayısına bakılmaksızın, tüm (C) grubu hissedarların %60'ıdır. Bu nisaplar, birinci ve müteakip toplantılar için de geçerlidir.

**F) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI (devamı)****Mehmet Turgut Yılmaz ve Onunla Birlikte Hareket Eden Pay Sahipleri**

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, GSD Holding A.Ş.'nin gerçek kişi nihai hakim ortağı Mehmet Turgut Yılmaz'ın doğrudan pay oranı %25,50, doğrudan ve dolaylı toplam pay oranı %28,14 ve geri alınmış paylar sermayeden düşülmüş hesaplamaıyla %31,26'dır.

SPK'nın Özel Durum Tebliği'ne (II-15.1) göre, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Mehmet Turgut Yılmaz ve birlikte hareket edenlerin toplam pay oranı %40,10 ve geri alınmış paylar sermayeden düşülmüş hesaplamaıyla %33,47'dir. GSD Holding A.Ş. paylarına ilişkin olarak, Mehmet Turgut Yılmaz'ın %25,50, MTY Delta Denizcilik İç ve Dış Ticaret A.Ş.'nin %4,50, GSD Holding A.Ş.'nin %6,80, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin %3,16 ve Adeo Turizm Otelcilik Ticaret Limited Şirketi'nin %0,14 oranlarında sahip oldukları toplam %40,10 oranındaki paylar birlikte hareket etmektedir.

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Turgut Yılmaz, 18 Mart 2015 tarihinde borsa dışında 1,07 TL nominal değerli GSD Holding A.Ş. B Grubu payını 1,81 TL bedelle ve 25 Mayıs 2015-28 Ağustos 2015 tarihleri arasında, BIST'te toplam 16.250.000 TL nominal değerli GSD Holding A.Ş. D Grubu payını 20.549.979,35 TL bedelle almıştır. GSD Holding A.Ş., 25 Haziran 2015 tarihli Olağan Genel Kurul'ca onaylı Pay Geri Alım Programı kapsamında, 30 Haziran 2015 ve 31 Aralık 2015 tarihleri arasında, BIST Ulusal Pazarı'nda 17.000.000 TL nominal değerli sermayedeki oranı %6,8 olan (D) Grubu GSD Holding A.Ş. payının geri alımını toplam 20.853.088,73 TL bedelle yapmıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş., 30 Haziran 2015 ve 31 Aralık 2015 tarihleri arasında, sahibi olduğu 11.654.221,74 TL nominal değerli sermayedeki oranı %4,662 olan (D) Grubu GSD Holding A.Ş. paylarından 3.750.000,00 TL nominal değerli sermayedeki oranı %1,5 olan kısmını, BIST Ulusal Pazarı'nda, 5.079.500,00 TL bedelle satmıştır. Bu işlemler sonucunda, Mehmet Turgut Yılmaz'ın, GSD Holding A.Ş. sermayesindeki doğrudan pay tutarı 47.500.000 TL'den 63.750.001 TL'ye, doğrudan pay oranı %19,00'dan %25,50'ye, doğrudan ve dolaylı toplam pay oranı %21,70'ten %28,14'e, geri alınmış paylar sermayeden düşülmüş hesaplamaıyla %22,76'dan %31,26'ya çıkmıştır. Mehmet Turgut Yılmaz ve birlikte hareket edenlerin GSD Holding A.Ş. sermayesindeki toplam payı ise, bu işlemler sonucunda, %28,30'dan %40,10'a, geri alınmış paylar sermayeden düşülmüş hesaplamaıyla %24,79'dan %33,47'ye çıkmıştır. GSD Holding A.Ş. paylarına ilişkin olarak, Mehmet Turgut Yılmaz'ın %25,50, MTY Delta Denizcilik İç ve Dış Ticaret A.Ş.'nin %4,50, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin %3,16, GSD Holding A.Ş.'nin %6,80 ve Adeo Turizm Otelcilik Ticaret Limited Şirketi'nin %0,14 oranlarında sahip oldukları toplam %40,10 oranındaki paylar birlikte hareket etmektedir.

**Pay Geri Alım Programı**

GSD Holding A.Ş.'nin 25 Haziran 2015 tarihinde yapılan 2014 yılı ile ilgili Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Şirket Yönetim Kurulu'nca 29 Mayıs 2015 tarihli kararla hazırlanan GSD Holding A.Ş. 3 yıl süreli Pay Geri Alım Programı'nın ve Yönetim Kurulu'nun bu program kapsamında pay geri alımı yapabilmesi için yetkilendirilmesinin onaylanması kararlaştırılmıştır. GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, 25 Haziran 2015 tarihinde, bu yetkisinin, SPK'nın Geri Alınan Paylar Tebliği'nin (II-22.1) 5/1.maddesi uyarınca, Şirket Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdürü Akgün Türer'e devredilmesini kararlaştırmıştır.

GSD Holding A.Ş. Pay Geri Alım Programı kapsamında yapılacak pay geri alımlarının amacı, Borsa İstanbul'da defter değerinin altında işlem gören GSD Holding A.Ş. paylarını borsa fiyat seviyesi açısından desteklemek ve Şirket likiditesini bu amaçla değerlendirmektir ve uygulanacağı süre 3 yıldır. Bu Pay Geri Alım Programı kapsamında geri alıma konu azami pay sayısı, SPK'nın Geri Alınan Paylar Tebliği (II-22.1) 9.maddesi uyarınca daha önceki alımlar dahil Şirket çıkarılmış sermayesinin %10'u kadardır, ancak GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin sahibi olduğu sermayedeki oranı %4,662 olan GSD Holding A.Ş. paylarının program süresince satılmaması durumunda ise %5,338 kadardır. Bu Pay Geri Alım Programı kapsamında geri alıma konu azami pay sayısına ulaşılması sonrası program sonlandırılacaktır. Bu Pay Geri Alım Programı kapsamında geri alıma konu paylar için sabit olarak belirlenen alt ve üst fiyat limitleri 1,00 TL ve 2,25 TL'dir.



**F) SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI (devamı)****Pay Geri Alım Programı (devamı)**

Pay fiyatının düzeltilmesini gerektirecek işlemlerin gerçekleşmesi durumunda, belirtilen alt ve üst fiyat limitleri, Borsa İstanbul (BIST) düzenlemeleri çerçevesinde düzeltmeye tabi olup, bu kapsamda ilk kez 29 Temmuz 2015 tarihinde gerçekleştirilen 1 TL nominal değerli pay başına brüt 0,24 TL nakit karpayı dağıtım sonucunda düzeltilerek, 0,76 TL ve 2,01 TL olarak değişmiştir. Bu Pay Geri Alım Programı süresince geri alınacak payların satış esasları belirlenmemiştir. Bu Pay Geri Alım Programı kapsamında geri alım için ayrılan fonun toplam tutarı 60.000.000 TL'dir ve özvarlıkla karşılanacaktır. Bu Pay Geri Alım Programı, GSD Holding A.Ş.'nin uygulayacağı ilk pay geri alım programıdır. Geri alınan ve program başlangıcına kadar elden çıkarılmamış olan GSD Holding A.Ş. payları, GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin sahibi olduğu ve SPK'nın Geri Alınan Paylar Tebliği'nin (II-22.1) yürürlük tarihi öncesinde edinilmiş, sermayedeki oranı %4,662 olan, 11.654.221,744 TL nominal değerli GSD Holding A.Ş. paylarından oluşmaktadır. Bu Pay Geri Alım Programı kapsamında geri alım için ayrılan 60.000.000 TL fon kadar pay geri alımı yapılması durumunda, Şirket'in likiditesi bu tutarda azalacak ve geri alınan paylar Şirket'in konsolide TFRS mali tablolarında özvarlıklarda "Geri Alınmış Paylar" kaleminde bu tutarda eksi bir bakiye olarak izlenecektir. SPK'nın Geri Alınan Paylar Tebliği'nin (II-22.1) 20.maddesi uyarınca, geri alınan payların geri alım bedeli kadar yedek akçe ayrılarak, özvarlıklar altında kısıtlanmış yedek olarak sınıflandırılacak ve bu kapsamda ayrılan yedekler, geri alınan paylar satıldıkları veya itfa edildikleri takdirde geri alım değerlerini karşılayan tutarda serbest bırakılacaktır. TMS 32 standartı uyarınca, Şirket'in özvarlığına dayalı finansal araçlarının alışından, satışından, ihracından ya da iptalinden dolayı kar veya zarara herhangi bir kazanç ya da kayıp yansıtılmaz. Bu Pay Geri Alım Programı kapsamında pay geri alımında bulunabilecek bağlı ortaklık yoktur.

**G) İSTİRAK PORTFÖYÜ**

GSD Holding A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak iştirakte bulunduğu şirketler ve kurduğu vakıf şunlardır:

- Bankacılık : (3) Tekstil Bankası A.Ş. (22 Mayıs 2015'e kadar) ve GSD Yatırım Bankası A.Ş.
- Finansal Hizmetler : (4),(8),(11) GSD Faktoring A.Ş. ve (3) Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (22 Mayıs 2015'e kadar)
- Gemi İşletmeciliği : (2),(5),(9),(10),(11),(12),(13) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. (1),(5) GSD Dış Ticaret A.Ş., GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile bu şirket bünyesinde tasfiyesiz sona ererek 31 Aralık 2014 tarihinde birleşmiştir.), (9),(10),(12),(13) Cano Maritime Limited, (9),(10),(12),(13) Dodo Maritime Limited, (9),(10),(12),(13) Hako Maritime Limited, (9),(10),(12),(13) Zeyno Maritime Limited
- Diğer : GSD Eğitim Vakfı, (6) GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., (6),(7) GSD Plan Proje Etüd A.Ş., (6),(7) GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.

(1) GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin aracılı ihracat faaliyetine son verilmesi ve yeni faaliyet alanlarının değerlendirilmesi için çalışma yapılması, GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu'nca 27 Haziran 2012 tarihinde kararlaştırılmıştır. GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin imalatçı-tedarikçi ihracatçı müşterileriyle sözleşmeler kapsamında yaptığı aracılı ihracat faaliyeti, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla sona ermiş olup; GSD Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu, yeni faaliyet alanı olarak öncelikle gemi yatırımı yapmak üzere çalışmalara başlanmasını 31 Aralık 2012 tarihinde kararlaştırmıştır. GSD Dış Ticaret A.Ş., Malta'da %100 sermaye payına sahip olduğu her biri 5.000 Avro sermayeli Hako Maritime Ltd. unvanlı şirketi 1 Nisan 2013 tarihinde, Zeyno Maritime Ltd. unvanlı şirketi 22 Nisan 2013 tarihinde kurmuştur. GSD Dış Ticaret A.Ş. ile Çin'de kurulu Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. tersanesi arasında iki adet 63,500 DWT taşıma kapasiteli yeni yapım kuru yük gemisinin inşa sözleşmeleri, 11 Nisan 2013 ve 4 Haziran 2013 tarihlerinde yürürlüğe girmiştir. GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin 29 Mayıs 2013 tarihli 2012 Yılı Olağan Genel Kurulu, GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin Çin'de kurulu Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. ile 2 adet 63.500 DWT dökme kuru yük gemisinin inşa edilmesine ilişkin olarak imzalamış olduğu yukarıda belirtilen sözleşmeler kapsamındaki tüm hak ve yükümlülüklerinin, 4032 ve 4039 kabuk numaralı gemiler için sırasıyla GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla Malta'da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd.'e devri amacıyla, GSD Dış Ticaret A.Ş., Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. ile Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd. arasında "Taraflar Değişikliği Sözleşmesi" ("Novation Agreement") ve bunun uygulanmasına yönelik "Üç Taraflı Sözleşme" ("Tripartite Agreement") imzalanmasını ve diğer gereken işlemlerin yerine getirilmesini kararlaştırmıştır. GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin, 11 Nisan 2013 tarihinde yürürlüğe giren Çin'de kurulu Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. tersanesi ile bir adet 63,500 DWT taşıma kapasiteli yeni yapım kuru yük gemisinin inşa sözleşmesi kapsamındaki 4032 kabuk numaralı gemi, yapımı tamamlanmış olduğundan, GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin 29 Mayıs 2013 tarihli 2012 Yılı Olağan Genel Kurulu'nca kararlaştırıldığı gibi, GSD Dış Ticaret A.Ş., Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. ve GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payına sahip olduğu Malta'da kurulu bağlı ortaklığı olan Hako Maritime Ltd. arasındaki "Taraflar Değişikliği Sözleşmesi" ("Novation Agreement") ve bunun uygulanmasına yönelik "Üç Taraflı Sözleşme" ("Tripartite Agreement") gereğince Hako Maritime Ltd. adına tescillenmek üzere, 23 Haziran 2014 tarihinde Çin'de teslim alınmıştır.

## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 1 Ocak – 31 Aralık 2015 Konsolide Faaliyet Raporu

#### **G) İSTİRAK PORTFÖYÜ (devamı)**

GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin, 4 Haziran 2013 tarihinde yürürlüğe giren Çin'de kurulu Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. tersanesi ile bir adet 63,500 DWT taşıma kapasiteli yeni yapım kuru yük gemisinin inşaa sözleşmesi kapsamındaki 4039 kabuk numaralı gemi, yapımı tamamlanmış olduğundan, GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin 29 Mayıs 2013 tarihli 2012 Yılı Olağan Genel Kurulu'nca kararlaştırıldığı gibi, GSD Dış Ticaret A.Ş., Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. ve GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payına sahip olduğu Malta'da kurulu bağlı ortaklığı olan Zeyno Maritime Ltd. arasındaki "Taraf Değişikliği Sözleşmesi" ("Novation Agreement") ve bunun uygulanmasına yönelik "Üç Taraflı Sözleşme" ("Tripartite Agreement") gereğince Zeyno Maritime Ltd. adına tescillenmek üzere, 29 Eylül 2014 tarihinde Çin'de teslim alınmıştır. GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin 2013 yılından başlayarak asıl fiili faaliyet konusu, aracılı ihracat faaliyeti 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla sona erdiğinden ve yeni faaliyet konusunu yürütmek üzere kullanacağı gemilerin yapım sözleşmeleri 2013 yılında imzalanıp yürürlüğe girdiğinden denizcilik olmuştur. GSD Dış Ticaret A.Ş., 31 Aralık 2014 tarihinde tasfiyesiz sona ererek, denizcilik alanında faaliyet gösteren diğer GSD Grubu şirketi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. ile bu şirket bünyesinde birleşmiştir.

(2) Tekstil Finansal Kiralama A.Ş., 27 Mayıs 2011 tarihindeki başvurusu üzerine, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nca finansal kiralama faaliyet izin belgesinin iptallendiği 16 Haziran 2011 tarihi itibarıyla finansal kiralama şirketi statüsünden ve dolayısıyla finansal kiralama mevzuatına tabi olmaktan çıkmış olup, Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin şirket ünvanının "GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş." olarak değiştirilmesi, şirket işletme adının "GSD Marin" olarak belirlenmesi ve faaliyet konusunu gemi yatırımları ve işletmeciliği, gayrimenkul yatırımları alanları olarak değiştirilmesine yönelik anasözleşmesi değişikliği 26 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla ticaret siciline tescillenmiştir. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin 10 Nisan 2012 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında alınan önemli nitelikteki işlem onaylama kararında verilen yetkiye dayanarak, Şirket, Güney Kore'de yerleşik HYUNDAI MIPO DOCKYARD CO., LTD. tersanesinde inşa edilerek Haziran 2013'de teslim edilmek üzere 39.000 dwt taşıma kapasitesine sahip, 2 adet yeni dökme kuru yük gemisi yapımı konusunda, aynı tarihte söz konusu tersane ile gemi inşaa sözleşmesi imzalamıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş., Malta'da %100 sermaye payına sahip olduğu her biri 5.000 Avro sermayeli Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd. ünvanlı şirketleri 26 Mart 2013 tarihinde kurmuştur. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu, Şirket'in 10 Nisan 2012 tarihinde Hyundai Mipo Dockyard Co., Ltd. ile 2 adet 39.000 DWT kuru yük gemisinin inşaa edilmesine ilişkin olarak imzalanmış olduğu sözleşme kapsamındaki tüm hak ve yükümlülüklerinin, 6150 ve 6151 kabuk numaralı olan gemiler için sırasıyla Şirket'in %100 sermaye payıyla Malta'da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd. 'e devri amacıyla, Şirket, Hyundai Mipo Dockyard Co.,Ltd. ile Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd. arasında "Taraf Değişikliği Sözleşmesi" ("Novation Agreement") ve bunun uygulanmasına yönelik Üç Taraflı Sözleşme ("Tripartite Agreement") imzalanmasını, bu kapsamda Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd. 'in kullanacağı banka kredilerine karşılık bu şirketler lehine kredi kuruluşlarına garanti ve hisse rehni vermesini, bu işlemlerin Şirket'in yapacağı ilk genel kurulunun onayına sunulmasını ve diğer gereken işlemlerin yerine getirilmesini, 10 Nisan 2013 tarihinde kararlaştırmış ve Şirket'in 30 Mayıs 2013 tarihli Genel Kurulu, Yönetim Kurulu'nun 10 Nisan 2013 tarihli bu kararını onaylamıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 2 adet 39.000 DWT kuru yük gemisinin inşaa edilmesine ilişkin olarak imzalanmış olduğu sözleşme kapsamındaki gemiler, yapımı tamamlanmış olduğundan Şirket'in %100 sermaye payıyla Malta'da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd. adlarına tescillenmek üzere, 7 Mayıs 2013 tarihinde Güney Kore'de teslim alınmıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin asıl fiili faaliyet konusu, 2012 yılında daha önceden yapılmış finansal kiralama sözleşmeleri kapsamında kira tahsilatlarının sürmesi ve siparişi verilen gemilerin yapım aşamasında olmasından dolayı finansal kiralama iken, 2013 yılından başlayarak finansal kiralama alacaklarının aktiflere oranının iyice azalması ve siparişi verilen gemilerin teslim alınmasından dolayı denizciliktir.

(3) GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50 payının ICBC'ye satılmasına ilişkin açıklamalar için faaliyet raporunun "Segment Bazında Değerlendirme" bölümünün "Bankacılık" kısmına bakınız. Tekstil Bankası A.Ş. ve bağlı ortaklığı Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin konsolide finansal tablolarında 30 Haziran 2014 tarihinden başlayarak durdurulan faaliyet olarak sınıflanmıştır. 29 Nisan 2014 tarihinde GSD Holding A.Ş. ile Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC) arasında imzalanan GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50'lik payının ICBC'ye satılmasına ilişkin pay alım satım sözleşmesi kapsamındaki işlem kapanışı GSD Holding A.Ş. ile ICBC arasında 22 Mayıs 2015 tarihinde yapılmış olup, söz konusu payların ICBC'ye devri bu tarih itibarıyla gerçekleşmiş ve Tekstil Bankası A.Ş.'nin pay defterine işlenmiştir. GSD Holding A.Ş.'nin sahip olduğu %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payının 22 Mayıs 2015 tarihinde ICBC'ye satılmasıyla, Tekstil Bankası A.Ş. ve %100 sermaye payı Tekstil Bankası A.Ş.'ne ait olan Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olmaktan ve konsolidasyondan çıkmıştır.

(4) Tekstil Faktoring A.Ş.'nin 8 Temmuz 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket ünvanının GSD Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmesini kararlaştırmıştır ve söz konusu ünvan değişikliği 21 Temmuz 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.

(5) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmelerine ilişkin açıklamalar için faaliyet raporunun "Segment Bazında Değerlendirme" bölümünün "Gemi İşletmeciliği" kısmına bakınız.

(6) GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıkları GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.'nin tek pay sahipli anonim şirkete dönüştürülmeleri amacıyla, GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 4,00 TL nominal değerli paylar toplam 1,40 TL peşin bedelle, GSD Plan Proje Etüd A.Ş.'nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 4,00 TL nominal değerli paylar toplam 1,28 TL peşin bedelle ve GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.'nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 10.000 TL nominal değerli paylar toplam 22.331,39 TL peşin bedelle, 26 Kasım 2014 tarihi itibarıyla, GSD Holding A.Ş.'nce satın alınmıştır.

(7) GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'nin herbirinin sermayesi, sırasıyla 29 Aralık 2014 ve 24 Aralık 2014 tarihlerinde tescillenen bedelli sermaye artırımlarıyla, 50.000 TL'den 90.000 TL'ye çıkmıştır.

(8) GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesinde %1,98 pay sahibi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılmasından dolayı GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin geri pay alımı sonucu, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'deki dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesindeki doğrudan ve dolaylı toplam payı %89,09'dan %89,54'e (31 Aralık 2014 itibarıyla %89,53'e) çıkmıştır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Aralık 2015 Konsolide Faaliyet Raporu**

**G) İŞTİRAK PORTFÖYÜ (devamı)**

(9) Cano Maritime Limited ve Dodo Maritime Limited'in herbirinin sermayesinde %100 pay sahibi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited'in herbirinin sermayesinde %100 pay sahibi olan GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılması nedeniyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin geri pay alımı sonucu, GSD Dış Ticaret A.Ş. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne devrolarak tasfiyesiz sona ermiştir ve GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ndeki doğrudan ve dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, Cano Maritime Limited ve Dodo Maritime Limited'in sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı toplam payı %54,94'den %77,07'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,92'ye, konsolidasyona dahil kısmı %76,91'e) çıkmıştır ve Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited'in sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı payı %100,00'den %77,07'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,92'ye, konsolidasyona dahil kısmı %76,91'e) düşmüştür.

(10) GSD Holding A.Ş.'nin % 100 oranında sermaye payına sahip olduğu bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce bu nedenle yapılan sermaye artırımını, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenmiş olup, birleşme nedeniyle yapılan sermaye artırımını ve bu birleşme işlemi nedeniyle doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanımı sonucunda, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ndeki doğrudan payı %54,938'den %74,093'e, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla doğrudan payı %54,938'den %77,070'e (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,913'e), doğrudan ve dolaylı toplam payı ise %54,941'den %77,072'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,916'ya) çıkmıştır.

(11) GSD Holding A.Ş., GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin sahibi olduğu 2.015.845,00 TL nominal değerli sermayedeki oranı %3,863 olan (C) Grubu GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. paylarını, 1 TL nominal değerli pay başına 1,38 TL fiyatla ve toplam 2.781.866,10 TL peşin bedelle, SPK'nın Geri Alınan Paylar Tebliği (II-22.1) 19/6.maddesi uyarınca Borsa İstanbul Toptan Satışlar Pazarı'nda 30 Haziran 2015 tarihinde, 2 gün valörlü olarak, satın almıştır. GSD Holding A.Ş., Şirket Yönetim Kurulu'nun 30 Haziran 2015 tarihinde aldığı karar uyarınca, GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., GSD Yatırım Bankası A.Ş. ve GSD Faktoring A.Ş.'nin sahibi olduğu, sırasıyla 1.169,36 TL, 44,36 TL ve 44,36 TL nominal değerli (C) Grubu GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. paylarını, her biri 1 TL nominal değerli pay başına 1,38 TL fiyatla, sırasıyla toplam 1.613,72 TL, 61,22 TL ve 61,22 TL peşin bedelle, borsa dışında 1 Temmuz 2015 tarihinde satın almıştır. Bu işlemler sonucunda, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. sermayesinde sahibi olduğu doğrudan pay oranı %74,09'dan (GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla %77,07'den) % 77,96'ya çıkmıştır ve dolaylı payı kalmamıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesinde %1,98 paya sahip olması dolayısıyla, belirtilen işlemler sonucunda, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesindeki dolaylı pay oranı %0,01 artmış ve doğrudan ve dolaylı toplam payı %89,54'ten %89,55'e çıkmıştır.

(12) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin 31 Aralık 2015 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin Malta'da kurulu denizcilik bağlı ortaklıkları olan Dodo Maritime Ltd., Cano Maritime Ltd., Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd.'in 31 Aralık 2015 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Kararları uyarınca, bu 4 bağlı ortaklıkça, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin bu bağlı ortaklıklarından bir kısım alacaklarının tutarına eşit nominal değerli yeni payın GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'ne tahsisli olarak çıkarılarak, bu alacakların sermaye payına dönüştürülmeleri yoluyla 31 Aralık 2015 tarihinde yapılan sermaye artırımları sonucunda, Dodo Maritime Ltd.'in sermayesi 6.430,50 ABD Doları'ndan 5.250.000 ABD Doları'na, Cano Maritime Ltd.'in sermayesi 6.430,50 ABD Doları'ndan 4.250.000 ABD Doları'na, Hako Maritime Ltd.'in sermayesi 6.420 ABD Doları'ndan 3.000.000 ABD Doları'na ve Zeyno Maritime Ltd.'in sermayesi 6.518,50 ABD Doları'ndan 2.000.000 ABD Doları'na yükselmiştir.

(13) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin 29 Şubat 2016 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin Malta'da kurulu denizcilik bağlı ortaklıkları olan Dodo Maritime Ltd., Cano Maritime Ltd., Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd.'in 29 Şubat 2016 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Kararları uyarınca, bu 4 bağlı ortaklıkça, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin bu bağlı ortaklıklarından bir kısım alacaklarının tutarına eşit nominal değerli yeni payın GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'ne tahsisli olarak çıkarılarak, bu alacakların sermaye payına dönüştürülmeleri yoluyla 29 Şubat 2016 tarihinde yapılan sermaye artırımları sonucunda, Dodo Maritime Ltd.'in sermayesi 5.250.000 ABD Doları'ndan 12.000.000 ABD Doları'na, Cano Maritime Ltd.'in sermayesi 4.250.000 ABD Doları'ndan 11.000.000 ABD Doları'na, Hako Maritime Ltd.'in sermayesi 3.000.000 ABD Doları'ndan 9.000.000 ABD Doları'na ve Zeyno Maritime Ltd.'in sermayesi 2.000.000 ABD Doları'ndan 8.000.000 ABD Doları'na yükselmiştir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Aralık 2015 Konsolide Faaliyet Raporu**

**G) İSTİRAK PORTFÖYÜ (devamı)**

**GSD Grubu Şirketleri ve Vakfı Kimlik Bilgileri**

Ünvanı	Vergi No	Vergi Dairesi	Ticaret Sicil No	Merkezinin Bulunduğu İl / Ülke	Kuruluş (Tescil) Tarihi
GSD Holding A.Ş.	4110039125	Anadolu Kurumlar <sup>(3)</sup>	227569-175132	İstanbul / Türkiye	08.10.1986
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	4110082280	Küçükyalı	410445-358027	İstanbul / Türkiye	22.12.1998
GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.	4110051767	Küçükyalı	379919-327501	İstanbul / Türkiye	03.11.1997
GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	4110338959	Küçükyalı	625654	İstanbul / Türkiye	09.05.2007
GSD Plan Proje Etüd A.Ş.	4110339015	Küçükyalı	627278	İstanbul / Türkiye	23.05.2007
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş.San.veTic.A.Ş.	7340034131	Küçükyalı <sup>(4)</sup>	289661-237243	İstanbul / Türkiye	28.08.1992
GSD Faktoring A.Ş. <sup>(5)</sup>	8360047972	Anadolu Kurumlar	312076-259658	İstanbul / Türkiye	25.02.1994
GSD Eğitim Vakfı	4110046140	Küçükyalı	3779 <sup>(1)</sup>	İstanbul / Türkiye	29.12.1995
Cano Maritime Limited	-	-	C 59792 <sup>(2)</sup>	Valletta / Malta	26.03.2013
Dodo Maritime Limited	-	-	C 59814 <sup>(2)</sup>	Valletta / Malta	26.03.2013
Hako Maritime Limited	-	-	C 59857 <sup>(2)</sup>	Valletta / Malta	01.04.2013
Zeyno Maritime Limited	-	-	C 60109 <sup>(2)</sup>	Valletta / Malta	22.04.2013

**Satılmaya Hazır Finansal Varlık Kapsamındaki Şirketler Kimlik Bilgileri**

Ünvanı	Vergi No	Vergi Dairesi	Ticaret Sicil No	Merkezinin Bulunduğu İl / Ülke	Kuruluş (Tescil) Tarihi
Silopi Elektrik Üretim A.Ş. <sup>(6)</sup>	7700288689	Silopi	Silopi/790	Şırnak / Türkiye	18.11.2003

(1) Vakıflar Genel Müdürlüğü Vakıf Kütük Numarası

(2) Malta Siciline Kayıtlı

(3) GSD Holding A.Ş.'nin vergi dairesi, Dış Ticaret Vergi Dairesi iken, 01.03.2014 tarihinden itibaren, vergi numarasında değişiklik olmadan, Anadolu Kurumlar Vergi Dairesi olarak değişmiştir.

(4) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnş. San. ve Tic. A.Ş.'nin vergi dairesi, Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi iken, 01.03.2014 tarihinden itibaren, vergi numarasında değişiklik olmadan, Küçükyalı Vergi Dairesi olarak değişmiştir.

(5) Tekstil Faktoring A.Ş.'nin 8 Temmuz 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket ünvanının GSD Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmesini kararlaştırmıştır ve söz konusu ünvan değişikliği 21Temmuz 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.

(6) GSD Holding A.Ş. tarafından Park Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 30.307.500 TL nominal değerli B Grubu nama yazılı %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. sermaye payının 125 milyon Amerikan Doları bedelle satın alınmasına ilişkin olarak 08.06.2015 tarihinde imzalanan Hisse Alım ve Satım ve Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında işlem kapanışı 29.06.2015 tarihinde yapılmış olup, böylece bu tarihte 125 milyon Amerikan Doları pay alış bedeli Park Holding A.Ş.'ne ödenmiş ve söz konusu payları temsil eden ciro edilmiş nama yazılı hisse senedi teslim alınarak ve söz konusu işlem Silopi Elektrik Üretim A.Ş.'nin pay defterine işlenerek, pay devri gerçekleştirilmiştir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Aralık 2015 Konsolide Faaliyet Raporu**

**G) İSTİRAK PORTFÖYÜ (devamı)**

**GSD Grubu Şirketleri ve Vakfı İletişim Bilgileri**

ÜN VAN I	ADRES	TELEFON	FAX	İNTERNET ADRESİ
GSD Holding A.Ş.	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 489 97 95	<a href="http://www.gsdholding.com">www.gsdholding.com</a> <a href="http://www.gsdholding.com.tr">www.gsdholding.com.tr</a> <sup>(1)</sup> <a href="http://www.gsd.com.tr">www.gsd.com.tr</a> <a href="mailto:posta@gsdholding.com.tr">posta@gsdholding.com.tr</a> <a href="mailto:bilgi@gsdholding.com.tr">bilgi@gsdholding.com.tr</a>
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 489 97 74	<a href="http://www.gsdbank.com.tr">www.gsdbank.com.tr</a> (1)
GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 489 97 95	-
GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 489 97 95	-
GSD Plan Proje Etüd A.Ş.	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 489 97 95	-
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic.A.Ş.	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 489 97 85	<a href="http://www.gsdmarin.com.tr">www.gsdmarin.com.tr</a> (1)
GSD Faktoring A.Ş. <sup>(2)</sup>	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 489 97 44	<a href="http://www.gsd faktoring.com.tr">www.gsd faktoring.com.tr</a> (1)
GSD Eğitim Vakfı	Aydınevler Mah. Kaptan Rıfat Sok. No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul	(216) 587 90 00	(216) 518 01 21	<a href="http://www.gsdegitimvakfi.com.tr">www.gsdegitimvakfi.com.tr</a>
Cano Maritime Limited	198, Old Bakery Street, Valletta VLT 1455, Malta	-	-	-
Dodo Maritime Limited	198, Old Bakery Street, Valletta VLT 1455, Malta	-	-	-
Hako Maritime Limited	198, Old Bakery Street, Valletta VLT 1455, Malta	-	-	-
Zeyno Maritime Limited	198, Old Bakery Street, Valletta VLT 1455, Malta	-	-	-

**Satılmaya Hazır Finansal Varlık Kapsamındaki Şirketler İletişim Bilgileri**

ÜN VAN I	ADRES	TELEFON	FAX	İNTERNET ADRESİ
Silopi Elektrik Üretim A.Ş. <sup>(3)</sup>	Dicle Mahallesi T.K.İ Bölge Müdürlüğü İdari Binası Alt Kat Silopi Şırnak	(486) 518 78 17	(486) 518 78 77	<a href="http://www.silopielektrik.com.tr">www.silopielektrik.com.tr</a>

(1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 1524. maddesi kapsamında İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenen internet siteleri

(2) Tekstil Faktoring A.Ş.'nin 8 Temmuz 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket ünvanının GSD Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmesini kararlaştırmıştır ve söz konusu ünvan değişikliği 21 Temmuz 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.

(3) GSD Holding A.Ş. tarafından Park Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 30.307.500 TL nominal değerli B Grubu nama yazılı %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. sermaye payının 125 milyon Amerikan Doları bedelle satın alınmasına ilişkin olarak 8 Haziran 2015 tarihinde imzalanan Hisse Alım ve Satım ve Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında işlem kapanışı 29 Haziran 2015 tarihinde yapılmış olup, böylece bu tarihte 125 milyon Amerikan Doları pay alış bedeli Park Holding A.Ş.'ne ödenmiş ve söz konusu payları temsil eden ciro edilmiş nama yazılı hisse senedi teslim alınarak ve söz konusu işlem Silopi Elektrik Üretim A.Ş.'nin pay defterine işlenerek, pay devri gerçekleşmiştir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
1 Ocak – 31 Aralık 2015 Konsolide Faaliyet Raporu

**G) İŞTİRAK PORTFÖYÜ (devamı)**

**GSD Grubu İştirak Yapısı (% Paylara Göre)**

31.12.2015 (%)	Sahip Olan (Doğrudan Paylar)					İştiraklerde GSD Holding A.Ş.'nin Doğrudan ve Dolaylı Toplam Payı	İştiraklerde GSD Holding A.Ş.'nin Dolaylı Payı	İştiraklerde GSD Holding A.Ş.'nin Doğrudan ve Dolaylı Konsolidasyona Dahil Payı
	Konsolidasyon Kapsamındaki Paylar							
Sahip Olunan	GSD Holding A.Ş.	GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş.	GSD Reklam ve Halkla İliş. Hiz.A.Ş.	MTY Delta Denizcilik İç ve Dış Ticaret A.Ş.(13)	M.Turgut Yılmaz			
GSD Holding A.Ş. (10),(11),(12)	6,800	(1) 3,162	-	4,50	25,50	-	-	-
<b>Konsolidasyon Kapsamındaki İştirakler</b>								
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	100,00	-	-	-	-	100,00	0,00	100,00
GSD Faktoring A.Ş. (3),(6),(12)	88,01	1,98	-	-	-	89,55	1,54	89,55
GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş. (7), (8),(12)	77,958	-	-	-	-	77,958	0,00	77,958
Cano Maritime Limited (7), (8),(12)	-	100,00	-	-	-	77,958	77,958	77,958
Dodo Maritime Limited (7), (8),(12)	-	100,00	-	-	-	77,958	77,958	77,958
Hako Maritime Limited (7), (8),(12)	-	100,00	-	-	-	77,958	77,958	77,958
Zeyno Maritime Limited (7), (8),(12)	-	100,00	-	-	-	77,958	77,958	77,958
<b>Konsolidasyon Dışı İştirakler ve Satılmaya Hazır FV</b>								
Silopi Elektrik Üretim A.Ş. (9)	15,00	-	-	-	-	15,00	0,00	0,00
GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hiz. A.Ş. (4)	100,00	-	-	-	-	100,00	0,00	0,00
GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. (4)	100,00	-	-	-	-	100,00	0,00	0,00
GSD Plan Proje Etüd A.Ş. (4)	100,00	-	-	-	-	100,00	0,00	0,00
GSD Eğitim Vakfı	100,00	-	-	-	-	100,00	0,00	0,00

**GSD Grubu İştirak Yapısı (Nominal Paylara Göre)**

31.12.2015 (Aksi belirtilmedikçe bin TL)	Sahip Olan (Doğrudan Paylar)						Sermaye
	Konsolidasyon Kapsamındaki Paylar						
Sahip Olunan	GSD Holding A.Ş.	GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic. A.Ş.	GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hiz. A.Ş.	MTY Delta Denizcilik İç ve Dış Ticaret A.Ş. (13)	M.Turgut Yılmaz	Diğer	
GSD Holding A.Ş. (10),(11),(12)	17.000	(1) 7.904	-	11.250	63.750	150.096	250.000
<b>Konsolidasyon Kapsamındaki İştirakler</b>							
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	50.000	-	-	-	-	-	50.000
GSD Faktoring A.Ş. (3)	17.602	396	-	-	-	2.002	20.000
GSD Denizcilik G.menkul İnş.San.ve Tic.A.Ş. (8)	40.679	-	-	-	-	11.502	52.181
Cano Maritime Limited (Bin USD) (2),(14),(15)	-	4.250	-	-	-	-	4.250
Dodo Maritime Limited (Bin USD) (2),(14),(15)	-	5.250	-	-	-	-	5.250
Hako Maritime Limited (Bin USD) (2),(14),(15)	-	3.000	-	-	-	-	3.000
Zeyno Maritime Limited (Bin USD) (2),(14),(15)	-	2.000	-	-	-	-	2.000
<b>Konsolidasyon Dışı İştirakler ve Satılmaya Hazır FV</b>							
Silopi Elektrik Üretim A.Ş. (9)	30.308	-	-	-	-	171.742	202.050
GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hiz. A.Ş. (4)	50	-	-	-	-	-	50
GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. (4),(5)	90	-	-	-	-	-	90
GSD Plan Proje Etüd A.Ş. (4),(5)	90	-	-	-	-	-	90
GSD Eğitim Vakfı	10	-	-	-	-	-	10

## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 1 Ocak – 31 Aralık 2015 Konsolide Faaliyet Raporu

#### **G) İŞTİRAK PORTFÖYÜ (devamı)**

(1) Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi'ne dahil olan paylar

(2) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla 5.000 Avro sermayeyle Malta'da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd. ve GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla 5.000 Avro sermayeyle Malta'da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd., 24 Temmuz 2014 tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararlarıyla, sermaye para birimlerinin Avro'dan UFRS uyarınca işleyiş temelli para birimleri olan ABD Doları(USD)'na dönüştürülmesini kararlaştırmışlardır. Böylece, 24 Temmuz 2014 tarihi itibarıyla, bu şirketlerin her birinin kuruluş tarihlerindeki USD/Avro kurundan gerçekleştirilen dönüşüm sonucunda, Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd.'in her birinin sermayeleri 6.430,50 USD, Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd.'in sermayeleri sırasıyla 6.420 USD ve 6.518,50 USD olmuştur.

(3) Tekstil Faktoring A.Ş.'nin 8 Temmuz 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket sermayesinin tamamıyla iç kaynaklardan karşılamak üzere bedelsiz 11,9 milyon TL artırılarak, 8,1 milyon TL'den 20 milyon TL'ye çıkarılmasını, şirket ünvanının GSD Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmesini ve değişen mevzuata uyum sağlanması amacıyla şirket anasözleşmesinin değiştirilmesini kararlaştırmıştır. Söz konusu hususlar, 21 Temmuz 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.

(4) GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıkları GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.'nin tek pay sahibi anonim şirkete dönüştürülmeleri amacıyla, GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 4,00 TL nominal değerli paylar toplam 1,40 TL peşin bedelle, GSD Plan Proje Etüd A.Ş.'nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 4,00 TL nominal değerli paylar toplam 1,28 TL peşin bedelle ve GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.'nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 10.000 TL nominal değerli paylar toplam 22.331,39 TL peşin bedelle, 26 Kasım 2014 tarihi itibarıyla, GSD Holding A.Ş.'nce satın alınmıştır.

(5) GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'nin herbirinin sermayesi, sırasıyla 29 Aralık 2014 ve 24 Aralık 2014 tarihlerinde tescillenen bedelli sermaye artırımlarıyla, 50.000 TL'den 90.000 TL'ye çıkmıştır.

(6) GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesinde %1,98 pay sahibi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılması nedeniyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin geri pay alımı sonucu, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'deki dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesindeki doğrudan ve dolaylı toplam payı %89,09'dan %89,54'e (31 Aralık 2014 itibarıyla %89,53'e) çıkmıştır.

(7) Cano Maritime Limited ve Dodo Maritime Limited'in herbirinin sermayesinde %100 pay sahibi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited'in herbirinin sermayesinde %100 pay sahibi olan GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılması nedeniyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin geri pay alımı sonucu, GSD Dış Ticaret A.Ş. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne devrolarak tasfiyesiz sona ermiştir ve GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki doğrudan ve dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, Cano Maritime Limited ve Dodo Maritime Limited'in sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı toplam payı %54,94'den %77,07'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,92'ye, konsolidasyona dahil kısmı %76,91'e) çıkmıştır ve Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited'in sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı payı %100,00'den %77,07'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,92'ye, konsolidasyona dahil kısmı %76,91'e) düşmüştür.

(8) GSD Holding A.Ş.'nin % 100 oranında sermaye payına sahip olduğu bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce bu nedenle yapılan sermaye artırımını, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenmiş olup, birleşme nedeniyle yapılan sermaye artırımını ve bu birleşme işlemi nedeniyle doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanımı sonucunda, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki doğrudan payı %54,938'den %74,093'e, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla doğrudan payı %54,938'den %77,070'e (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,913'e), doğrudan ve dolaylı toplam payı ise %54,941'den %77,072'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,916'ya) çıkmıştır.

(9) GSD Holding A.Ş. tarafından Park Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 30.307.500 TL nominal değerli B Grubu nama yazılı %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. sermaye payının 125 milyon Amerikan Doları bedelle satın alınmasına ilişkin olarak 8 Haziran 2015 tarihinde imzalanan Hisse Alım ve Satım ve Hissedarlık Sözleşmesi kapsamında işlem kapanışı 29 Haziran 2015 tarihinde yapılmış olup, böylece bu tarihte 125 milyon Amerikan Doları pay alış bedeli Park Holding A.Ş.'ne ödenmiş ve söz konusu payları temsil eden ciro edilmiş nama yazılı hisse senedi teslim alınarak ve söz konusu işlem Silopi Elektrik Üretim A.Ş.'nin pay defterine işlenerek, pay devri gerçekleşmiştir.

(10) GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Turgut Yılmaz, 18 Mart 2015 tarihinde borsa dışında 1,07 TL nominal değerli GSD Holding A.Ş. B Grubu payını 1,81TL bedelle ve 25 Mayıs 2015-28 Ağustos 2015 tarihleri arasında, BIST'te toplam 16.250.000 TL nominal değerli GSD Holding A.Ş. D Grubu payını 20.549.979,35 TL bedelle almıştır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Aralık 2015 Konsolide Faaliyet Raporu****G) İŞTİRAK PORTFÖYÜ (devamı)**

(11) GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'nca 29 Mayıs 2015 tarihli kararlarla hazırlanan ve Şirket'in 25 Haziran 2015 tarihinde toplanan 2014 yılı ile ilgili Olağan Genel Kurulu'nca onaylanan GSD Holding A.Ş. Pay Geri Alım Programı kapsamında, 30 Haziran 2015 ve 31 Aralık 2015 tarihleri arasında, Borsa İstanbul Ulusal Pazarı'nda, toplamda 17.000.000 TL nominal değerli sermayedeki oranı %6,8 olan (D) Grubu GSD Holding A.Ş. payı geri alımı, 1 TL nominal değerli pay başına 1,10 TL-1,55 TL düzeltilmemiş fiyat aralığından ve toplam 20.853.088,73 TL bedelle, 2 gün valörlü olarak, GSD Holding A.Ş.'nce yapılmıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sahibi olduğu 11.654.221,74 TL nominal değerli sermayedeki oranı %4,662 olan (D) Grubu GSD Holding A.Ş. paylarının, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 25 Haziran 2015 tarihli kararıyla SPK'nın Geri Alınan Paylar Tebliği (II-22.1) 19/6.maddesi uyarınca Borsa İstanbul'da satılması işlemi kapsamında, 3.750.000,00 TL nominal değerli sermayedeki oranı %1,5 olan (D) Grubu GSD Holding A.Ş. payları, Borsa İstanbul Ulusal Pazarı'nda, 30 Haziran 2015 ve 31 Aralık 2015 tarihleri arasında, 1 TL nominal değerli pay başına 1,24 TL-1,55 TL düzeltilmemiş fiyat aralığından ve 5.079.500,00 TL bedelle, 2 gün valörlü olarak satılmıştır.

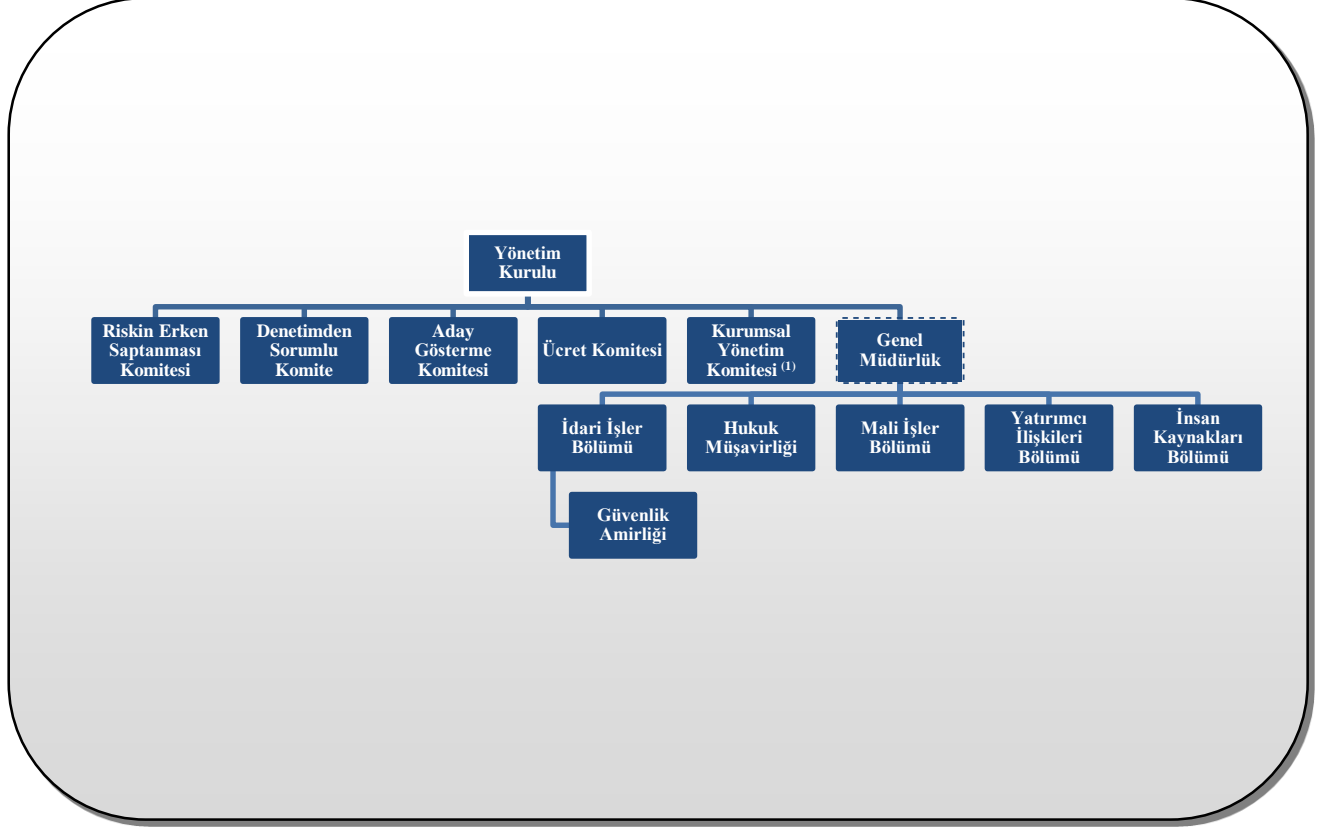
(12) GSD Holding A.Ş., GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin sahibi olduğu 2.015.845,00 TL nominal değerli sermayedeki oranı %3,863 olan (C) Grubu GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. paylarını, 1 TL nominal değerli pay başına 1,38 TL fiyatla ve toplam 2.781.866,10 TL peşin bedelle, SPK'nın Geri Alınan Paylar Tebliği (II-22.1) 19/6.maddesi uyarınca Borsa İstanbul Toptan Satışlar Pazarı'nda 30 Haziran 2015 tarihinde, 2 gün valörlü olarak, satın almıştır. GSD Holding A.Ş., Şirket Yönetim Kurulu'nun 30 Haziran 2015 tarihinde aldığı karar uyarınca, GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., GSD Yatırım Bankası A.Ş. ve GSD Faktoring A.Ş.'nin sahibi olduğu, sırasıyla 1.169,36 TL, 44,36 TL ve 44,36 TL nominal değerli (C) Grubu GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. paylarını, her biri 1 TL nominal değerli pay başına 1,38 TL fiyatla, sırasıyla toplam 1.613,72 TL, 61,22 TL ve 61,22 TL peşin bedelle, borsa dışında 1 Temmuz 2015 tarihinde satın almıştır. Bu işlemler sonucunda, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. sermayesinde sahibi olduğu doğrudan pay oranı %74,09'dan (GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla %77,07'den) % 77,96'ya çıkmıştır ve dolaylı payı kalmamıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesinde %1,98 paya sahip olması dolayısıyla, belirtilen işlemler sonucunda, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesindeki dolaylı pay oranı %0,01 artmış ve doğrudan ve dolaylı toplam payı %89,54'ten %89,55'e çıkmıştır.

(13) Delta Arsa ve Bina Geliştirme Ticaret A.Ş.'nin 14 Ekim 2015 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket ünvanının MTY Delta Denizcilik İç ve Dış Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmesini kararlaştırmış ve söz konusu ünvan değişikliği 6 Kasım 2015 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.

(14) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin 31 Aralık 2015 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin Malta'da kurulu denizcilik bağlı ortaklıkları olan Dodo Maritime Ltd., Cano Maritime Ltd., Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd.'in 31 Aralık 2015 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Kararları uyarınca, bu 4 bağlı ortaklıkça, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin bu bağlı ortaklıklarından bir kısım alacaklarının tutarına eşit nominal değerli yeni payın GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'ne tahsisli olarak çıkarılarak, bu alacakların sermaye payına dönüştürülmeleri yoluyla 31 Aralık 2015 tarihinde yapılan sermaye artırımları sonucunda, Dodo Maritime Ltd.'in sermayesi 6.430,50 ABD Doları'ndan 5.250.000 ABD Doları'na, Cano Maritime Ltd.'in sermayesi 6.430,50 ABD Doları'ndan 4.250.000 ABD Doları'na, Hako Maritime Ltd.'in sermayesi 6.420 ABD Doları'ndan 3.000.000 ABD Doları'na ve Zeyno Maritime Ltd.'in sermayesi 6.518,50 ABD Doları'ndan 2.000.000 ABD Doları'na yükselmiştir.

(15) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin 29 Şubat 2016 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin Malta'da kurulu denizcilik bağlı ortaklıkları olan Dodo Maritime Ltd., Cano Maritime Ltd., Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd.'in 29 Şubat 2016 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Kararları uyarınca, bu 4 bağlı ortaklıkça, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin bu bağlı ortaklıklarından bir kısım alacaklarının tutarına eşit nominal değerli yeni payın GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'ne tahsisli olarak çıkarılarak, bu alacakların sermaye payına dönüştürülmeleri yoluyla 29 Şubat 2016 tarihinde yapılan sermaye artırımları sonucunda, Dodo Maritime Ltd.'in sermayesi 5.250.000 ABD Doları'ndan 12.000.000 ABD Doları'na, Cano Maritime Ltd.'in sermayesi 4.250.000 ABD Doları'ndan 11.000.000 ABD Doları'na, Hako Maritime Ltd.'in sermayesi 3.000.000 ABD Doları'ndan 9.000.000 ABD Doları'na ve Zeyno Maritime Ltd.'in sermayesi 2.000.000 ABD Doları'ndan 8.000.000 ABD Doları'na yükselmiştir.



**H) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER****Organizasyon Şeması**

(1) 2 Temmuz 2015 tarihine kadar SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca, Şirket Yönetim Kurulu bünyesinde ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmamış olup, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirmiştir; 2 Temmuz 2015 tarihinde ise, GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'nun aldığı kararla, Şirket Yönetim Kurulu bünyesinde Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi ayrıca oluşturulmuş ve üye atamaları yapılmıştır.

(2) GSD Holding A.Ş. bünyesinde, İnsan Kaynakları Bölümü, 18 Ocak 2016 tarihinde oluşturulmuştur.

**Yönetim Kurulu**

İsim	Görevi	Görev Süresi
Mehmet Turgut Yılmaz	Başkan ve Murahhas Üye	25 Haziran 2015 - 25 Haziran 2018
Akgün Türer	Başkan Vekili ve Genel Müdür	25 Haziran 2015 - 25 Haziran 2018
Mehmet Sedat Özkanlı	Bağımsız Üye	25 Haziran 2015 - 25 Haziran 2018
Anna Gözübüyüköğlü	Bağımsız Üye	25 Haziran 2015 - 25 Haziran 2018
Ekrem Can	Üye	25 Haziran 2015 - 25 Haziran 2018
Hatice Çim Güzelaydımlı	Üye	25 Haziran 2015 - 25 Haziran 2018
Cezmi Öztürk	Üye	25 Haziran 2015 - 25 Haziran 2018
Murat Atım	Üye ve Hukuk Baş Müşaviri	25 Haziran 2015 - 25 Haziran 2018
İsmail Sühan Özkan	Üye	25 Haziran 2015 - 25 Haziran 2018

Tüm yönetim kurulu üyeleri Şirketimiz'i temsil ve ilzama en geniş yetki veren A grubu imza yetkisine sahiptirler. Söz konusu yetki üyelerden herhangi ikisinin müşterek imzaları ile kullanılır. Murahhas üye Mehmet Turgut Yılmaz ise, A grubu imza sahibi olmakla birlikte, münferit imzası ile de yetkilidir.

**H) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)****Yönetim Kurulu Üyelerinin 2015 Yılı Görev Dönemlerindeki Toplantı Sayıları ve Katılım Durumu**

Şirketimiz Yönetim Kurulu, 2015 yılında 48 adet toplantı yapmıştır.

<b>İsim</b>	<b>Toplam Toplantı Sayısı</b>	<b>Toplantı Katılım Sayısı</b>
Mehmet Turgut Yılmaz	48	48
Akgün Türer	48	48
Ergün Aral	32	32
Hatice Çim Güzelaydımlı	16	16
Anna Gözübüyüköğlü	48	48
Mehmet Sedat Özkanlı	48	48
Murat Atım	48	48
Ekrem Can	48	48
Cezmi Öztürk	48	48
İsmail Sühan Özkan	48	48

**Bağımsız Denetim Kuruluşu**

Şirketimiz, 2015 yılı için bağımsız denetim hizmetini Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (EY)'den almaktadır.

**Yeni Kurulan Komiteler ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne Üye Atamaları**

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, 02.07.2015 tarihinde, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca oluşturulan Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün görevlerini yerine getirecek bölüm ile üyelerinin ve doğrudan bağlı olduğu kişinin yeniden belirlenmesini; Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün görevlerinin, yine aynı ilkelerde verilen izin uyarınca Mali İşler Bölümü'nce Şirket Genel Müdürü'ne doğrudan bağlı olarak yerine getirilmesini ve bu kapsamda Yatırımcı İlişkileri Bölümü yöneticiliğine Mali İşler Müdürü Güray Özer'in ve üyeliklerine Tuğba Arslan ve Namık Erten'in atanmasını; SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komitelerin üyelerinin yeniden belirlenmesini; Şirket'in Denetimden Sorumlu Komitesi başkanlığına Mehmet Sedat Özkanlı'nın ve üyeliğine Anna Gözübüyüköğlü'nun atanmasını; Şirket'in Kurumsal Yönetim Komitesi başkanlığına Mehmet Sedat Özkanlı'nın ve üyeliklerine İsmail Sühan Özkan ile Güray Özer'in atanmasını; Şirket'in Riskin Erken Saptanması Komitesi başkanlığına Anna Gözübüyüköğlü'nun ve üyeliğine Ekrem Can'ın atanmasını; Şirket'in Aday Gösterme Komitesi başkanlığına Mehmet Sedat Özkanlı'nın ve üyeliğine İsmail Sühan Özkan'ın atanmasını; Şirket'in Ücret Komitesi başkanlığına Anna Gözübüyüköğlü'nun ve üyeliğine İsmail Sühan Özkan'ın atanmasını kararlaştırmıştır.

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'nca 02.07.2015 tarihinde üyeleri yeniden belirlenen Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün üyeleri arasından Mali İşler Yönetmeni Namık Erten işten ayrılma dolayısıyla 24.07.2015 tarihi itibarıyla çıkmış olup, görevleri Mali İşler Bölümü'nce Şirket Genel Müdürü'ne doğrudan bağlı olarak yerine getirilen Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün yöneticiliğini Mali İşler Müdürü Güray Özer ve üyeliğini Mali İşler Yönetmeni Tuğba Arslan sürdürmektedir.

## **H) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)**

### **Kurumsal Yönetim Komitesi**

<b>İsim</b>	<b>Görevi</b>	<b>Görev Süresi</b>
Mehmet Sedat Özkanlı	Başkan	2 Temmuz 2015 - 25 Haziran 2018
İsmail Sühan Özkan	Üye	2 Temmuz 2015 - 25 Haziran 2018
Güray Özer <sup>(1)</sup>	Üye	2 Temmuz 2015 - 25 Haziran 2018

(1) Şirketimiz Yönetim Kurulu, 12 Şubat 2014 tarihinde, Sermaye Piyasası Kurulu'na 3 Ocak 2014 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ile değişen SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum sağlamak amacıyla, Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi Güray Özer'i Şirketimiz Kurumsal Yönetim Komitesi'ne yeni üye olarak atamıştır.

### **Riskin Erken Saptanması Komitesi**

<b>İsim</b>	<b>Görevi</b>	<b>Görev Süresi</b>
Anna Gözübüyüköğlü	Başkan	2 Temmuz 2015 - 25 Haziran 2018
Ekrem Can	Üye	2 Temmuz 2015 - 25 Haziran 2018

### **Denetimden Sorumlu Komite**

<b>İsim</b>	<b>Görevi</b>	<b>Görev Süresi</b>
Mehmet Sedat Özkanlı	Başkan	2 Temmuz 2015 - 25 Haziran 2018
Anna Gözübüyüköğlü	Üye	2 Temmuz 2015 - 25 Haziran 2018

### **Aday Gösterme Komitesi**

<b>İsim</b>	<b>Görevi</b>	<b>Görev Süresi</b>
Mehmet Sedat Özkanlı	Başkan	2 Temmuz 2015 - 25 Haziran 2018
İsmail Sühan Özkan	Üye	2 Temmuz 2015 - 25 Haziran 2018

### **Ücret Komitesi**

<b>İsim</b>	<b>Görevi</b>	<b>Görev Süresi</b>
Anna Gözübüyüköğlü	Başkan	2 Temmuz 2015 - 25 Haziran 2018
İsmail Sühan Özkan	Üye	2 Temmuz 2015 - 25 Haziran 2018

### **Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Görevleri**

Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirketimiz'de kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını belirler ve Yönetim Kurulu'na kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunur ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün çalışmalarını gözetir. Şirket Kurumsal Yönetim Komitesi, kurumsal yönetim ilkeleri karşısında Şirket'in durumunu sürekli olarak izlemekte ve uyum durumunu artırmak için yapılması gerekenleri Yönetim Kurulu'na ileterek görevini etkin bir şekilde yerine getirmektedir.

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca, Şirket Yönetim Kurulu bünyesinde ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi 2 Temmuz 2015 tarihine kadar oluşturulmamış olup, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini bu tarihe kadar yerine getirmiştir, bu tarihte ise bu komiteler ayrıca oluşturulmuştur.

**H) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)****Aday Gösterme Komitesi'nin Görevleri**

2 Temmuz 2015 tarihine kadar Kurumsal Yönetim Komitesi'nin yerine getirdiği ve bu tarihte ayrıca oluşturulan Aday Gösterme Komitesi, Yönetim Kurulu'na uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar; Yönetim Kurulu'nun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapar ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini yönetim kuruluna sunar.

**Ücret Komitesi'nin Görevleri**

2 Temmuz 2015 tarihine kadar Kurumsal Yönetim Komitesi'nin yerine getirdiği ve bu tarihte ayrıca oluşturulan Ücret Komitesi, Yönetim Kurulu üyelerinin ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin önerilerini, Şirket'in uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak belirler; Şirket'in ve üyenin performansı ile bağlantılı olacak şekilde ücretlendirmede kullanılacak ölçütleri belirler; kriterlere ulaşma derecesi dikkate alınarak, Yönetim Kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerini Yönetim Kurulu'na sunar.

**Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin Görevleri**

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapar; risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirir; Yönetim Kurulu'na her yıl çeyrek dönem sonları itibarıyla 4 adet solo ve 4 adet konsolide bazda hazırlayarak vereceği ve bağımsız denetçiye de göndereceği raporlarda durumu değerlendirir, varsa tehlikelere işaret eder, çareleri gösterir.

**Risk Yönetimi ve İç Kontrol Sistemleri**

Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin oluşturduğu risk yönetim sistemi ve GSD Holding A.Ş. Genel Müdürü ve Mali İşler Bölümü ile hizmet desteği alınan GSD Yatırım Bankası A.Ş. Hazine Bölümü ve Bilgi Teknolojileri Bölümü arasında görev ve işleyiş paylaşımı ile oluşturulan iç kontrol sistemi etkin olarak çalışmaktadır.

**Denetimden Sorumlu Komite'nin Görevleri**

Denetimden Sorumlu Komite, ortaklığın muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar. Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları, Denetimden Sorumlu Komite'nin gözetiminde gerçekleştirilir. Şirketimiz'in hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetler denetimden sorumlu komite tarafından belirlenir ve yönetim kurulunun onayına sunulur. Şirketimiz'in muhasebe ve iç kontrol sistemi ve bağımsız denetimiyle ilgili olarak şikayetlerin Şirketimiz'e ulaştırılması, Şirketimiz çalışanlarının, Şirketimiz'in muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi için [dsk@gsdholding.com.tr](mailto:dsk@gsdholding.com.tr) adresine e-posta gönderilebilmektedir.

**H) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)****Denetimden Sorumlu Komite'nin Görevleri (devamı)**

Bu konudaki bildirimlerin incelenmesi ve sonuca bağlanması, ilk değerlendirme, ön soruşturma, görüş alma, savunma alma, son değerlendirme ve karar verme ile inceleme sonucunu yönetime bildirme aşamalarından geçirilerek Denetimden Sorumlu Komite'ce gerçekleştirilmektedir. Denetimden Sorumlu Komite, kamuya açıklanacak konsolide yıllık ve konsolide ara dönem finansal tabloların Şirketimiz'in izlediği muhasebe ilkeleri ile gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin değerlendirmelerini, Şirketimiz'in sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak kendi değerlendirmeleriyle birlikte yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir. Denetimden Sorumlu Komite; en az üç ayda bir olmak üzere en az yılda dört kere toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak alınan kararları yönetim kuruluna sunar.

Denetimden sorumlu komite, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespitlerini ve konuya ilişkin değerlendirmelerini ve önerilerini derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir. Şirketimiz Denetimden Sorumlu Komitesi, Şirket'in konsolide finansal tabloları ve konsolide faaliyet raporunun önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama ya da açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermemesi ve gerçeği dürüstçe yansıtması için, Şirket'in muhasebesi ve finansal raporlarının ilgili mevzuat ve standartlara uyum durumunu ve kapsam ve içeriğinin yeterliğini gözeterek görevini etkin bir şekilde yerine getirmektedir.

**Yatırımcı İlişkileri Bölümü**

GSD Holding A.Ş. yönetimi ile pay sahipleri arasındaki iletişimin kurulması ve pay sahipleriyle ilişkilerin yürütülmesi amacıyla GSD Holding A.Ş. Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bağlı olarak hizmet vermekte olan Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün görevleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nca 3 Ocak 2014 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sağlamak amacıyla, Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca 12 Şubat 2014 tarihinde alınan kararla, bu tarihten başlayarak, belirtilen tebliğde yer alan kurumsal yönetim ilkelerinde verilen izin uyarınca Şirketimiz Mali İşler Bölümü'nce ve Şirketimiz Genel Müdürü Akgün Türer'e doğrudan bağlı olarak yerine getirilmekte ve bu kapsamda Şirketimiz Mali İşler Müdürü Güray Özer, Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi olarak görev yapmaktadır.

Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü, aşağıdaki Mali İşler Bölümü personelinden oluşmaktadır.

Yetkili	Unvanı	Telefon	E-posta	Lisanslar
Güray Özer	Mali İşler Müdürü/ Kur. Yön. Kom. Üyesi / Yat. İliş. Böl. Yöneticisi	216 - 587 90 00	bilgi@gsdholding.com.tr	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı
Tuğba Arslan	Mali İşler Yönetmeni / Yat. İliş. Böl. Üyesi	216 - 587 90 00	bilgi@gsdholding.com.tr	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca 02.07.2015 tarihinde üyeleri yeniden belirlenen Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün üyeleri arasından Şirketimiz Mali İşler Yönetmeni Namık Erten işten ayrılma dolayısıyla 24.07.2015 tarihi itibarıyla çıkmış olup, görevleri Şirketimiz Mali İşler Bölümü'nce Şirketimiz Genel Müdürü'ne doğrudan bağlı olarak yerine getirilen Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün yöneticiliğini Şirketimiz Mali İşler Müdürü Güray Özer ve üyeliğini Şirketimiz Mali İşler Yönetmeni Tuğba Arslan sürdürmektedir.

**H) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)**

**Yatırımcı İlişkileri Bölümü (devamı)**

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği 11/5.maddesi uyarınca, yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtları sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutmakta, ortaklık pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamakta, genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamakta ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamakta ve kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dahil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmekte ve izlemektedir.

**Yönetim Kurulu Üyelerine ve İdari Sorumluluğu Bulunan Yöneticilere Verilen Ücretler ile Sağlanan Diğer Tüm Menfaatler (Kurumsal Yönetim İlkeleri Gereğince)**

31.12.2015 (bin TL)					
Şirket	Genel Kurul'ca Kararlaştırılan Yönetim Kurulu Dönem Net Ücreti	Genel Kurul'ca Kararlaştırılan Yönetim Kurulu Dönem Net Ücretinin Brütü	Yönetim Kuruluna Sağlanan Diğer Menfaatler	İdari Sorumluluğu Bulunan Yöneticilere Sağlanan Menfaatler	Yönetim Kurulu ve İdari Sorumluluğu Bulunan Yöneticilere Sağlanan Menfaatler
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>					
GSD Holding A.Ş.	400	588	6.004	2.531	9.123
GSD Faktoring A.Ş. <sup>(1)</sup>	119	153	322	1.093	1.568
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. <sup>(2)</sup>	249	335	28	626	989
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	158	217	425	927	1.569
<b>GSD Grubu</b>	<b>926</b>	<b>1.293</b>	<b>6.779</b>	<b>5.177</b>	<b>13.249</b>

(1) Tekstil Faktoring A.Ş.'nin 8 Temmuz 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket ünvanının GSD Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmesini kararlaştırmıştır ve söz konusu ünvan değişikliği 21 Temmuz 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.

(2) GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

**Yönetim Kurulu Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar (Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yönetmeliği'nin 7. ve 9.Maddeleri Uyarınca)**

**GSD Holding A.Ş.'nce Yönetim Kurulu Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere 2015 yılında solo bazda sağlanan**

- Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarları: 8.937 Bin TL
- Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile aynı ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarları: 1.332 Bin TL

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Aralık 2015 Konsolide Faaliyet Raporu****H) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)****GSD Grubu Yönetim Kurulu Üyesi, İdari Sorumluluğu Bulunan Yönetici ve Diğer Çalışan Sayıları**

31.12.2015	Yönetim Kurulu Üyesi Dönem Sonu Sayısı	Ücret Alan Yönetim Kurulu Üyesi Dönem Ortalama Sayısı	İdari Sorumluluğu Bulunan Yönetici Dönem Ortalama Sayısı	Diğer Çalışan Dönem Ortalama Sayısı	Toplam Çalışan Dönem Ortalama Sayısı	Toplam Çalışan Dönem Sonu Sayısı
<b>Şirket</b>						
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>						
GSD Holding A.Ş.	9	9	4	25	34	37
GSD Faktoring A.Ş. <sup>(1)</sup>	5	5	3	33	40	40
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. <sup>(2)</sup>	6	6	2	8	16	15
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	5	5	3	23	30	30
<b>GSD Grubu</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>12</b>	<b>89</b>	<b>120</b>	<b>122</b>

(1) Tekstil Faktoring A.Ş.'nin 8 Temmuz 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket ünvanının GSD Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmesini kararlaştırmıştır ve söz konusu ünvan değişikliği 21 Temmuz 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.

(2) GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

**Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasası**

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu üyeleri için, Türk Ticaret Kanunu'nun şirketle işlem yapma ve rekabet yasağı maddelerinde yazılı işlemleri yapabilmeleri konusunda genel kuruldan izin alınmaktadır. GSD Holding A.Ş. ve yurtiçi bağlı ortaklıkları, İstanbul Maltepe Küçükyalı'daki GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Turgut Yılmaz'dan kiradadıkları binada faaliyet göstermektedirler.

**H) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)**

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin GSD Grubu'nda Aldığı Görevler (31 Aralık 2015 itibarıyla)

Yönetim Kurulu Üyeleri ve GSD Holding A.Ş.'deki Görevleri	Yönetim Kurulu Üyelerinin GSD Holding A.Ş. Dışında GSD Grubu'nda Aldığı Görevler	
<b>Mehmet Turgut Yılmaz</b> & Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye	GSD Denizcilik G.menkul İnş.San.ve Tic.A.Ş. GSD Eğitim Vakfı GSD Eğitim Vakfı GSD Faktoring A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı Süresiz Mütevelli Kurulu Üyesi (Başkan) Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı
<b>Hatice Çim Güzelaydınlı</b> & Yönetim Kurulu Üyesi	GSD Faktoring A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
<b>Akgün Türer</b> & Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür	GSD Denizcilik G.menkul İnş.San.ve Tic. A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş. GSD Eğitim Vakfı GSD Eğitim Vakfı GSD Faktoring A.Ş. GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş. Cano Maritime Limited Dodo Maritime Limited Hako Maritime Limited Zeyno Maritime Limited	Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Başkanı Ücretlendirme Komitesi Üyesi Süresiz Mütevelli Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Yedek Üyesi Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi
<b>Anna Gözübüyüköglu</b> & Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Denetimden Sorumlu Komite Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı ve Ücret Komitesi Başkanı	GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş. GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş. GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş. GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş.  GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş. GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş. GSD Faktoring A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Denetimden Sorumlu Komite Üyesi Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı Aday Gösterme Komitesi Üyesi Ücretlendirme Komitesi Başkanı Yönetim Kurulu Üyesi
<b>Mehmet Sedat Özkanlı</b> & Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Denetimden Sorumlu Komite Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı ve Aday Gösterme Komitesi Başkanı	GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş. GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş. GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş. GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş. GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş. GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı Denetimden Sorumlu Komite Başkanı Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi Aday Gösterme Komitesi Başkanı Ücretlendirme Komitesi Üyesi



**H) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)**

**Yönetim Kurulu Üyeleri'nin GSD Grubu'nda Aldığı Görevler (31 Aralık 2015 itibarıyla) (devamı)**

Yönetim Kurulu Üyeleri ve GSD Holding A.Ş.'deki Görevleri	Yönetim Kurulu Üyelerinin GSD Holding A.Ş. Dışında GSD Grubu'nda Aldığı Görevler	
<b>Murat Atım &amp;</b> Yönetim Kurulu Üyesi	GSD Eğitim Vakfı GSD Eğitim Vakfı GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. GSD Plan Proje Etüd A.Ş. GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.	Sürelî Müttevelli Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkan Vekili
<b>Ekrem Can &amp;</b> Yönetim Kurulu Üyesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	GSD Eğitim Vakfı GSD Yatırım Bankası A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş.	Sürelî Müttevelli Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Denetimden Sorumlu Komite Üyesi Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi
<b>Cezmi Öztürk &amp;</b> Yönetim Kurulu Üyesi	GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic.A.Ş. GSD Eğitim Vakfı GSD Yatırım Bankası A.Ş. GSD Faktoring A.Ş. Cano Maritime Limited Dodo Maritime Limited Hako Maritime Limited Zeyno Maritime Limited	Yönetim Kurulu Üyesi Sürelî Müttevelli Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi
<b>İsmail Sühan Özkan &amp;</b> Yönetim Kurulu Üyesi, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Aday Gösterme Komitesi Üyesi ve Ücret Komitesi Üyesi	GSD Eğitim Vakfı GSD Eğitim Vakfı GSD Yatırım Bankası A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş. GSD Yatırım Bankası A.Ş.	Sürelî Müttevelli Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkan Vekili Denetimden Sorumlu Komite Başkanı Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi Ücretlendirme Komitesi Üyesi

**H) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)**

**Yönetim Kurulu Üyeleri'nin GSD Grubu Dışında Aldığı Görevler**

<b>Yönetim Kurulu Üyeleri ve GSD Holding A.Ş.'deki Görevleri</b>	<b>Yönetim Kurulu Üyelerinin GSD Grubu Dışında Aldığı Görevler</b>	
<b>Mehmet Turgut Yılmaz &amp;</b> Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye	MTY Delta Denizcilik İç ve Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
<b>Cezmi Öztürk &amp;</b> Yönetim Kurulu Üyesi	MTY Delta Denizcilik İç ve Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

**Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Özgeçmişleri**

**Mehmet Turgut Yılmaz'ın Özgeçmişi**

Yüksek öğrenimini İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nde yaptıktan sonra girişimci olarak birçok şirketin kurucu ortağı olmuş ve yönetim kurulu başkanlıklarını yapmıştır. 1977'den beri Delta Grubu şirketlerinde hakim ortak ve yönetim kurulu başkanı konumundadır. 1986'da hazır giyim imalatçıları uzmanlaşmış bir dış ticaret sermaye şirketi çatısı altında toplamak ve bu işbirliğinden doğan ekonomik kazançları katılan firmaların yararına sunmak üzere kuruluşuna öncülük ettiği ve kısa sürede ülkemizdeki çok ortaklı dış ticaret şirketlerine bir model oluşturan GSD Holding A.Ş.'nin hakim ortağıdır. Aynı zamanda GSD Holding'de Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Murahhas Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmektedir. GSD Grubu bünyesinde, 1992'den beri GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş., 2001'den beri GSD Faktoring A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olup, halen bu şirketlerin Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır; ayrıca Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nde 1996'dan 22 Mayıs 2015 tarihine kadar Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. GSD Eğitim Vakfı'nda 1995'ten beri süresiz Mütevelli Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu Başkanı'dır. GSD Dış Ticaret A.Ş.'nde 1995'den 31 Aralık 2014'e kadar ve GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. ve GSD Plan Proje Etüd A.Ş.'nde 2007'den ve GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.'nde 2010'dan 29 Mayıs 2013'e kadar Yönetim Kurulu Başkanlığı yapmıştır.

**Akgün Türer'in Özgeçmişi**

1991 yılında, Boğaziçi Üniversitesi Elektrik Elektronik Mühendisliği alanında lisans, 1993 yılında İngiltere'deki Manchester Business School'dan İş İdaresi alanında yüksek lisans derecesini alarak 1993'te bankacılık kariyerine başlamıştır. 1995-1998 yılları arasında varlık yönetimi konusunda faaliyet gösteren Akgün Türer, Türk hisse senetlerine yatırım yapmak amacıyla yurtdışında yerleşik kurumsal yatırımcıların iştirak ettiği fonların kurulması, pazarlanması ve yönetimi ile uğraşmıştır. Aynı dönemde özel şirket hisse senedi yatırımları ve girişim sermayesi şeklinde gerçekleştirilen yatırımların yönetiminde de yer alan Akgün Türer, bu konuyla ilgili olarak 2000-2001 arasında İstanbul Bilgi Üniversitesi'nde İş İdaresi yüksek lisans programında öğretim üyeliği görevinde de bulunmuştur. 1996 yılında GSD Holding ve Holding'in bağlı ortaklığı Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyeliği ile GSD Grubu'na katılmıştır. 1999 yılından itibaren GSD Holding'de Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi ve 25 Haziran 2015'ten başlayarak Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak üstlendiği görevini halen sürdürmektedir. 2002 yılında Tekstil Bankası A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Üyeliği'ne seçilen Akgün Türer, 2006'dan 22 Mayıs 2015 tarihine kadar bu bankada Yönetim Kurulu Başkanı olarak üstlendiği görevini yürütmüştür. Aynı zamanda GSD Grubu bünyesindeki GSD Yatırım Bankası A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı, GSD Faktoring A.Ş. ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San.ve Tic. A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevlerini yürütmektedir. 22 Mayıs 2015 tarihine kadar Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevlerini yürütmüştür. GSD Dış Ticaret A.Ş.'de 2012'den 31 Aralık 2014'e kadar Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevde bulunmuştur. GSD Eğitim Vakfı'nın süresiz Mütevelli Kurulu Üyesi ve Yönetim Kurulu Yedek Üyesi'dir. Ayrıca GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.'de 25 Haziran 2015 tarihinden itibaren Yönetim Kurulu Başkanı, Cano Maritime Limited, Dodo Maritime Limited, Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited şirketlerinde 11 Ağustos 2015 tarihine itibaren Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevlerini yürütmektedir.

**H) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)****Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Özgeçmişleri (devamı)****Anna Gözübüyüköğlü'nun Özgeçmiş**

1982 yılında Teaneck-New Jersey ABD Fairleigh Dickinson Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. İş hayatına 1981 yılında Phillips Apel And Walden'de (New Jersey, ABD) Şube Müdür Yardımcısı olarak başlamış ve daha sonra sırasıyla, 1984-1985 yılları arasında Aginian Private Accounting CO. (California, ABD) Muhasebeci, 1986-1991 yılları arasında Arthur Andersen Muhasebe ve Müşavirlik Ltd Şti'nde (İstanbul) denetim yetkilisi, 1991-2000 yılları arasında Cargill Tarım ve Gıda San ve Tic A.Ş.'de (İstanbul) Türkiye Ülke Kontrolörlüğü, 2002-2004 yılları arasında Karsan Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de (İstanbul-Bursa) Finans'tan sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevinde bulunduktan sonra 2004-2007 yılları arasında Merkez Yayın Holding A.Ş.'de Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmüştür. GSD Grubu bünyesinde, 2012 yılının Mart ayından 22 Mayıs 2015 tarihine kadar Tekstil Bankası A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. 2012 yılının Mayıs ayından itibaren GSD Holding A.Ş. ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San ve Tic. A.Ş.'de Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi ve 1 Haziran 2015'ten başlayarak GSD Faktoring A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Ayrıca, GSD Holding A.Ş. Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı, Ücret Komitesi Başkanı ve Denetimden Sorumlu Komite Üyesi'dir.

**Mehmet Sedat Özkanlı'nın Özgeçmiş**

1969 yılında, Ankara Üniversitesi, Siyasal Bilgiler Fakültesi, Maliye ve İktisat Bölümü'nden mezun olmuştur. İş hayatına, 1969 yılında Maliye Bakanlığı'nda hesap uzmanı olarak başlamış ve daha sonra sırasıyla 1980-1985 yılları arasında Maliye Bakanlığı Gelirler Genel Müdürlüğü'nde Genel Müdür Yardımcısı, 1986-1990 yılları arasında Coopers&Lybrand Türkiye'de Mali Müşavirlik ve 1990-2012 yılları arasında da sahibi bulunduğu "Sedat Özkanlı Yeminli Mali Müşavirlik" şirketinde Yeminli Mali Müşavir görevlerini yürütmüştür. Mart 1997-Mart 2012 tarihleri arasında GSD Grubu bünyesinde ve dışında bulunan şirketlerde Denetçi olarak üstlendiği görevlerini yürütmüştür. GSD Grubu bünyesinde, 2012 yılının Mart ayından 22 Mayıs 2015 tarihine kadar Tekstil Bankası A.Ş.'de Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. 2012 yılının Mayıs ayından itibaren GSD Holding A.Ş. ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'de Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevlerini sürdürmektedir. Ayrıca, GSD Holding A.Ş. Denetimden Sorumlu Komite Başkanı, Aday Gösterme Komitesi Başkanı ve Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanıdır.

**Hatice Çim Güzelaydını'nın Özgeçmiş**

1984 yılında, Boğaziçi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Hatice Çim Güzelaydını, 1987 yılında aynı Üniversite'den İşletme alanında yüksek lisans derecesi almıştır. Kariyer hayatına, 1987 yılında Artur Andersen Denetim A.Ş.'de denetçi olarak başlamıştır. 1990-1993 yılları arasında Aktif Finans Factoring Hizmetleri A.Ş.'nde Genel Müdür Yardımcılığı, 1993-1994 yılları arasında da Tekstil Bankası A.Ş.'de Sermaye Piyasalarından Sorumlu Grup Başkanı olarak görev yapmıştır. 1994 yılında GSD Faktoring A.Ş.'ne Genel Müdür olarak atanmış ve görevini 2002 yılına kadar sürdürmüştür. 2002 yılının Mart ayında Tekstil Bankası A.Ş.'de Genel Müdür olarak başladığı görevini Yönetim Kurulu Üyeliği görevi ile birlikte Mayıs 2015'e kadar sürdürmüştür. 2004-2006 yılları arasında Tekstil Bankası A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanlık görevinde bulunan Hatice Çim Güzelaydını, aynı zamanda Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanlık görevini Mayıs 2015'e kadar sürdürmüştür. 2002-2007 yılları arasında GSD Holding A.Ş. ve GSD Faktoring A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmıştır. 25 Haziran 2015 tarihinden beri GSD Holding A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyesi, 18 Mart 2014 tarihinden itibaren GSD Faktoring A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi ve 1 Haziran 2015 tarihinden itibaren GSD Faktoring A.Ş.'de Genel Müdür görevlerini yürütmektedir.

**H) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)****Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Özgeçmişleri (devamı)****Ekrem Can'ın Özgeçmişi**

1976 yılında Bursa Üniversitesi İ.T.İ.A'dan mezun olmuştur. 1976-2008 yılları arasında GSD Grubu dışında muhasebe yöneticilikleri yapmıştır. 1995-2008 yılları arasında Delta Grubu şirketlerinde yönetim kurulu üyeliklerinde bulunmuştur. GSD Grubu bünyesinde, 2010-2012 yılları arasında GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği ve 2012-2013 yılları arasında GSD Faktoring A.Ş. Denetim Kurulu Üyeliği yapmış olup, halen 2005'den itibaren GSD Eğitim Vakfı'nda Süreli Mütevelli Kurulu Üyesi, 2008 yılından itibaren GSD Yatırım Bankası A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, 2010 yılından itibaren GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve 2 Temmuz 2015'ten başlayarak Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi'dir.

**Cezmi Öztürk'ün Özgeçmişi**

1980 yılında, İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden mezun olmuştur. 1982 yılından itibaren Delta Grubu şirketlerinde Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. GSD grubu bünyesinde, GSD Dış Ticaret A.Ş.'de 2008-2014 tarihleri arasında Yönetim Kurulu Üyesi olarak, Tekstil Bankası A.Ş.'de 2007-2012 tarihleri arasında Yönetim Kurulu Üyesi olarak ve 2012-2013 tarihleri arasında Denetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır; halen GSD Holding A.Ş., GSD Yatırım Bankası A.Ş., GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San.ve Tic. A.Ş. ve GSD Faktoring A.Ş. şirketlerinde ve Nisan 2013'ten başlayarak Cano Maritime Limited, Dodo Maritime Limited, Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyesi, GSD Eğitim Vakfı'nın süreli Mütevelli Kurulu Üyesi olarak görevlerini sürdürmektedir. Ayrıca 2 Temmuz 2015 tarihine kadar GSD Holding A.Ş.'de Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi görevini sürdürmüştür.

**Murat Atım'ın Özgeçmişi**

1971 yılında, İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olmuştur. 1972 yılından itibaren, Ticaret Hukuku, Sermaye Piyasası Hukuku ve Fikri Mülkiyet Hukuku alanlarında serbest avukat olarak çalışmaktadır. Serbest avukatlığın yanı sıra kuruluşundan 31 Aralık 2015 tarihine kadar GSD Holding A.Ş. bünyesinde hukuk müşaviri olarak hizmet vermiştir. Aynı zamanda GSD Holding A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi ve GSD Grubu bünyesindeki GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. ve GSD Plan Proje Etüd A.Ş. şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkanı, GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı Vekili ve GSD Eğitim Vakfı'nda Yönetim Kurulu Üyesi görevlerini sürdürmektedir. 11 Nisan 2013'ten 11 Ağustos 2015 tarihine kadar Cano Maritime Limited, Dodo Maritime Limited, Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyesi görevlerini sürdürmüştür. Tekstil Bankası A.Ş.'de 2008-2012 yılları arasında Yönetim Kurulu Üyesi ve 2012-2013 yılları arasında Denetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'de 2008-2012 yılları arasında Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. 1995'den itibaren GSD Eğitim Vakfı'nda Süreli Mütevelli Kurulu Üyesi'dir.

**İsmail Sühan Özkan'ın Özgeçmişi**

1974 yılında, İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olmuştur. 1985-1987 yılları arasında Anadolu Ajansı'nda, 1996-1999 yıllarında Türk Hava Yolları'nda Yönetim Kurulu Üyelikleri görevinde bulunmuştur. 1999-2002 yılları arasında TBMM'de milletvekilliği yapmıştır. GSD Grubu bünyesinde, GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Aday Gösterme Komitesi Üyesi ve Ücret Komitesi Üyesi, GSD Yatırım Bankası A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili, GSD Eğitim Vakfı Yönetim Kurulu Üyesi ve Süreli Mütevelli Kurulu Üyesi ve GSD Faktoring A.Ş.'de Danışmanlık görevlerini sürdürmektedir. Ayrıca 22 Mayıs 2015 tarihine kadar Tekstil Bankası A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev yapmıştır.

**H) ORGANİZASYON ŞEMASI, KURUL VE KOMİTELER (devamı)****Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelik Beyanı**

GSD Holding A.Ş. (Şirket) Yönetim Kurulu'nda, mevzuat, ana sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilan edilen Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen kriterler kapsamında "bağımsız üye" olarak görev yapmaya aday olduğumu, bu kapsamda;

a) Şirket, Şirket'in yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya Şirket'te önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarım arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5 inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olunmadığı ya da önemli nitelikte ticari ilişkinin kurulmamış olduğunu,

b) Son beş yıl içerisinde, başta Şirket'in denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde Şirket'in önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,

c) Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

ç) Bağlı olduğum mevzuata uygun olması şartıyla, üniversite öğretim üyeliği hariç, üye olarak seçildikten sonra kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı çalışmıyor olduğumu,

d) 31/12/1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (G.V.K.)'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,

e) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, Şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığını koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,

f) Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde Şirket işlerine zaman ayırabiliyor olduğumu,

g) Şirket'in yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmamış olduğumu,

ğ) Şirket'in veya Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almıyor olduğumu,

h) Yönetim kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmemiş olduğumu,

beyan ederim.

**25 Haziran 2015**

**Mehmet Sedat ÖZKANLI**

**Anna GÖZÜBÜYÜKOĞLU**

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Aralık 2015 Konsolide Faaliyet Raporu**

**D) BAĞIŞ VE YARDIM**

**GSD Grubu Bağış Yardım ve Sosyal Sorumluluk Harcamaları (Kurumsal Yönetim İlkeleri Gereğince)**

<b>31.12.2015 (TL)</b> <b>Kime Yapıldığı</b>	<b>GSD Bank</b>	<b>GSD</b> <b>Denizcilik<sup>(2)</sup></b>	<b>GSD</b> <b>Faktoring<sup>(1)</sup></b>	<b>GSD</b> <b>Holding</b>	<b>GSD Grubu</b>
Türk Eğitim Vakfı	550,00	150,00	150,00	900,00	<b>1.750,00</b>
GSD Eğitim Vakfı	20.000,00	20.000,00	20.000,00	20.395,34	<b>80.395,34</b>
Beşiktaş Polis Hizmet Geliştirme ve Destekleme Derneği	-	-	-	3.000,00	<b>3.000,00</b>
Maltepe Hizmet Geliştirme ve Destekleme Derneği	-	-	-	2.000,00	<b>2.000,00</b>
İstanbul Polis Geliştirme ve Destekleme Derneği	-	-	-	500,00	<b>500,00</b>
<b>Toplam</b>	<b>20.550,00</b>	<b>20.150,00</b>	<b>20.150,00</b>	<b>26.795,34</b>	<b>87.645,34</b>

<b>31.12.2014 (TL)</b> <b>Kime Yapıldığı</b>	<b>Tekstilbank</b>	<b>Tekstil</b> <b>Yatırım</b>	<b>GSD Bank</b>	<b>GSD</b> <b>Denizcilik<sup>(2)</sup></b>	<b>GSD</b> <b>Faktoring<sup>(1)</sup></b>	<b>GSD</b> <b>Holding</b>	<b>GSD Grubu</b>
Türk Eğitim Vakfı	3.990,00	-	200,00	300,00	200,00	400,00	<b>5.090,00</b>
GSD Eğitim Vakfı	10.000,00	10.000,00	10.000,00	21.424,00	10.000,00	10.323,81	<b>71.747,81</b>
Çağdaş Yaşamı Destekleme Derneği	10.100,00	-	-	-	-	-	<b>10.100,00</b>
Diğer	650,00	450,00	254,50	-	-	-	<b>1.354,50</b>
<b>Toplam</b>	<b>24.740,00</b>	<b>10.450,00</b>	<b>10.454,50</b>	<b>21.724,00</b>	<b>10.200,00</b>	<b>10.723,81</b>	<b>88.292,31</b>

- (1) Tekstil Faktoring A.Ş.'nin 8 Temmuz 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket ünvanının GSD Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmesini kararlaştırmıştır ve söz konusu ünvan değişikliği 21 Temmuz 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.
- (2) GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Aralık 2015 Konsolide Faaliyet Raporu**

**J) MALİ SONUÇLAR**

GSD Holding A.Ş. tüm GSD Grubu şirketlerinde doğrudan ya da dolaylı olarak hakim ortak durumunda olduğundan, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") uyarınca Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na (TFRS) göre hazırlanan mali tablolarda önemli büyüklükteki bağlı ortaklıklarımız GSD Holding A.Ş. çatısı altında konsolide edilirken, faaliyet boyutları görece az olan GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş., GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. ve GSD Eğitim Vakfı konsolidasyon dışında kalmaktadır. Şirketimiz'in TFRS'ye göre düzenlenmiş konsolide mali tablolarından hesaplanan performans ve mali yapıyla ilgili oranları geçmiş dönem karşılaştırmalı olarak aşağıda verilmiştir.

<b>Mali Yapı Oranları<sup>(1)</sup></b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b><u>Likidite Oranları (Sürdürülen Faaliyetler)</u></b>			
a) Cari Oran	% 325,8	% 174,0	% 92,4
b) Likidite Oranı	% 314,6	% 173,4	% 92,2
c) Nakit Oranı	% 150,4	% 3,8	% 27,3
<b><u>Likidite Oranları (Durdurulan Faaliyetler)</u></b>			
a) Cari Oran	-	% 96,1	-
b) Likidite Oranı	-	% 96,1	-
c) Nakit Oranı	-	% 24,8	-
<b><u>Finansal Yapı Oranları (Sürdürülen ve Durdurulan Faal.)</u></b>			
a) Toplam Borçlar/Özsermaye	% 62,1	% 517,0	% 548,7
b) Kısa Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	% 24,1	% 77,7	% 79,6
c) Uzun Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	% 13,5	% 2,7	% 1,5
<b>Performans Oranları</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b><u>Karlılık Oranları (Sürdürülen ve Durdurulan Faal.)</u></b>			
a) Net Dönem Karı/Aktif Toplamı	% 16,6	% 0,1	% 0,8
b) Net Dönem Karı/Özsermaye	% 27,3	% 0,3	% 5,5
c) Net Dönem Karı/Önceki Yılsonu Özsermaye	% 34,5	% 0,4	% 5,7

(1) Tekstil Bankası A.Ş. ve bağlı ortaklığı Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin ICBC ile 29 Nisan 2014 tarihinde %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payı için satış sözleşmesi imzalaması sonrasında, GSD Holding A.Ş.'nin konsolide TFRS mali tablolarında 30 Haziran 2014 tarihinden başlayarak durdurulan faaliyet olarak sınıflanmıştır. GSD Holding A.Ş.'nin sahip olduğu %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payının ICBC'ye satıldığı 22 Mayıs 2015 tarihinde, Tekstil Bankası A.Ş. ile %100 sermaye payı Tekstil Bankası A.Ş.'ne ait olan Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olmaktan ve TFRS mali tablo konsolidasyonundan çıkmıştır. GSD Holding A.Ş.'nce Park Holding A.Ş.'nden 125 milyon Amerikan Doları bedelle 29 Haziran 2015 tarihinde satın alınan %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. sermaye payı, GSD Holding A.Ş.'nin TFRS mali tablolarında satılmaya hazır finansal varlık olarak izlenmeye başlanmıştır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Aralık 2015 Konsolide Faaliyet Raporu****K) FAALİYET PERFORMANSINI ETKİLEYEN ANA ETKENLER**

Bankacılık, finansal hizmetler ve denizcilik alanlarında faaliyet gösteren iştiraklerimizin performansları üzerinde daha çok dışsal etkenler olarak nitelendirebileceğimiz makro ekonomik faktörler etkili olmaktadır. Her ne kadar her bir faaliyet alanımızın kendi özelliklerine göre bunlardan bazıları diğerlerinden daha etkin olabilmekteyse de, geneli etkileyen en önemli faktörler aşağıda verilmiştir:

- Mali piyasalarda istikrar ve güven ortamı
- Faiz, döviz ve çapraz kurlardaki aşırı dalgalanma
- Ekonominin büyüme ya da daralma sürecinin neresinde olduğu
- Kredi kaynaklarının vade ve faiz bakımında elverişli olması
- Finans sektöründe kredi riskini etkileyen gelişmeler
- Navlun fiyatları ve gemi kiralardaki aşırı dalgalanma

Zaman içerisinde bu faktörlerde meydana gelen değişimlere rağmen, Grubumuz, yüksek likidite yapısı, güçlü risk yönetimi ve sağlam kredi politikaları sayesinde bunların negatif etkilerini bertaraf edebilmekte ve böylece faaliyetlerinde istikrarlı bir performans izleyebilmektedir.

**L) FİNANSMAN KAYNAKLARI**

GSD Grubu'nun en önemli finansman kaynağı banka kredileridir. 31 Aralık 2015 itibarıyla 464,3 milyon TL olan banka kredileri, Şirketimiz konsolide yükümlülükleri içerisinde %93 paya sahip olmuştur.

Şirketimiz ve iştiraklerimizde uygulanan risk yönetimi politikaları kredi riski, likidite riski, kur riski, faiz oranı riski ve piyasa riski adlı başlıklar altında mali tabloların ilgili dipnotunda ayrıntılı şekilde verilmektedir.

**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ****Operasyonel ve Finansal Performans Hedeflerine İlişkin Değerlendirme**

2013 yılında 27 Mart 2013 tarihli Şirket Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan Şirket'in Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50 payın satış sürecinde, 2014 yılında 29 Nisan 2014 tarihinde Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC) ile pay satış sözleşmesi imzalanmış ve 2015 yılında söz konusu pay devrinin Çin ve Türkiye'deki resmi mercilerce onaylanması, sırasıyla, 20 Mart 2015 ve 2 Nisan 2015 tarihlerinde tamamlanmış ve sonrasında işlem kapanışı 22 Mayıs 2015 tarihinde yapılmıştır. Sözleşme kapsamındaki fiyat düzeltme hükümleri uyarınca, nihai işlem bedeli üzerinde, taraflarca 21 Ağustos 2015 tarihinde anlaşılarak, söz konusu pay satışına ilişkin nihai bedel 671.675.576,38 TL olarak kesinleşmiş olup, bu bedelin ICBC'ce sözleşme kurundan ödenecek tutar karşılığı 250.149.184,90 ABD Doları'na denk gelmektedir ve 229.081.975,21 ABD Dolarlık bölümü, ilk ödeme olarak 22 Mayıs 2015 tarihinde GSD Holding A.Ş.'nce tahsil edilmiştir. Taraflarca 21 Ağustos 2015 tarihinde anlaşılan fiyat düzeltme tutarının sözleşme kurundan karşılığı olan 1.067.209,69 ABD Doları, Fiyat Düzeltme Rezervi olarak tutulan 10.000.000 ABD Doları ile birlikte ICBC'ce GSD Holding A.Ş.'ne 28 Ağustos 2015 tarihinde ödenmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin sermaye yapısı ve likiditesi 2015 yılında daha da güçlenmiştir. Satış bedelinin geri kalan, sözleşme hükümleri uyarınca Emanet Hesabı'nda tutulan 10.000.000 ABD Dolarlık bölümü, sözleşmede öngörülen koşullar dahilinde tahsil edilecektir.



**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)****Operasyonel ve Finansal Performans Hedeflerine İlişkin Değerlendirme (devamı)**

GSD Holding A.Ş. ile Park Holding A.Ş. arasında, GSD Holding A.Ş.'nce Park Holding A.Ş.'nin sahip olduğu %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. sermaye payının 125 milyon Amerikan Doları bedelle satın alınmasına ilişkin olarak, 8 Haziran 2015 tarihinde, bir Hisse Alım ve Satım ve Hissedarlar Sözleşmesi imzalanmış ve işlem kapanışı 29 Haziran 2015 tarihinde yapılmıştır. Silopi Elektrik Üretim A.Ş.'nin faaliyet konusu elektrik üretimi ve satışı olup, GSD Holding A.Ş. açısından düzenli karpayı geliri elde etmeye ve faaliyetlerin çeşitlendirilmesine yönelik enerji sektöründe bir özkaynak payı yatırımı olmuştur. Park Holding A.Ş., Silopi Elektrik Üretim A.Ş.'nce GSD Holding A.Ş.'ne her yıl ödenecek yıllık bazlı toplam karpayı getirisinin, brüt 3.750.000 ABD Doları'ndan daha az olamayacağını ve daha az olursa aradaki farkı GSD Holding A.Ş.'ne ödeyeceğini ve sözleşmenin imzalandığı 8 Haziran 2015 tarihinden itibaren 5 yıl içerisinde, sermaye artırımı yoluyla, Silopi Elektrik Üretim A.Ş. paylarının en fazla %15'inin halka arz edilerek Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasını sağlayacağını taahhüt etmiştir; GSD Holding A.Ş., Silopi Elektrik Üretim A.Ş.'nde sahip olduğu payların tümünü ya da bir kısmını, istediği herhangi bir zaman, Park Holding A.Ş.'ne, sözleşmede belirlenenler arasından her bir tarafça seçilecek birer bağımsız denetim firmasına hesaplatılacak opsiyon fiyatlarının aritmetik ortalaması olan nihai opsiyon fiyatı üzerinden, bu fiyat her halükarda 125 milyon Amerikan Doları tutarındaki pay satış bedelinden düşük olmamak üzere, satma hakkına sahiptir. Bu sözleşme hükümleri ile, GSD Holding A.Ş. elindeki likiditenin önemli bir kısmını, gerektiğinde zarar doğurmadan birkaç ay içinde yeniden geri alabilecek şekilde, uzun vadeli yatırımlara has karlılıkla çıkış potansiyeli de olan ve en düşük getirisi de ABD Doları bazında makul seviyede tutulmuş bir yatırıma yönlendirmiştir.

GSD Holding A.Ş.'nin 25 Haziran 2015 tarihinde yapılan 2014 yılı ile ilgili Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Şirket Yönetim Kurulu'nca 29 Mayıs 2015 tarihli kararlar hazırlanan GSD Holding A.Ş. 3 yıl süreli Pay Geri Alım Programı'nın ve Yönetim Kurulu'nun bu program kapsamında pay geri alımı yapabilmesi için yetkilendirilmesinin onaylanması kararlaştırılmıştır. GSD Holding A.Ş. Pay Geri Alım Programı kapsamında geri alıma konu azami pay sayısı, daha önceki alımlar dahil Şirket çıkarılmış sermayesinin %10'u kadar olup, 2015 yılında %6,8'lik kısmı tamamlanmıştır. Pay Geri Alım Programı kapsamında yapılacak pay geri alımlarının amacı, Borsa İstanbul'da defter değerinin altında işlem gören GSD Holding A.Ş. paylarını borsa fiyat seviyesi açısından desteklemek ve Şirket likiditesini bu amaçla değerlendirmektir. GSD Holding A.Ş.'nin 25 Haziran 2015 tarihli 2014 yılı Olağan Genel Kurul'u'na dağıtılması kararlaştırılan 60.000.000 TL tutarındaki ve %24 oranındaki brüt nakit karpayı ödemeleri, halka kapalı paylar için 29 Temmuz 2015 tarihinde ve halka açık paylar için 31 Temmuz 2015 tarihinde yapılmıştır.

Grup, gemi taşımacılığı sektöründe toplam 4 adet kuru yük gemisiyle toplam 205.000 dwt taşıma kapasitesine sahip bulunmaktadır ve bu alandaki konumunu değerlendirmek için piyasanın yönünün kararlı bir çizgiye oturmasını beklemektedir. Grup'un sürdürülen bankacılık ve faktoring faaliyetleri geçen yıl sonuna göre büyüyerek, verilen banka kredileri %152 ve faktoring alacakları %33 artmış bulunmaktadır.

Şirket yönetimi, 2015 yılında da, orta vadede Grup için öngörülen operasyonel hedeflere ulaşılma yolunda önemli aşamaların geçildiğini değerlendirmekte olup, Grup özkaynak karlılığının artırılması için, piyasa getirisi daha yüksek sektörlere girilmesi ve faaliyet gösterilen sektörlerdeki ortalama piyasa getirilerinin yakalanması ve üzerine çıkarılması şeklindeki finansal performans hedeflerine ulaşılması açısından, bundan sonraki dönemdeki gelişmelerin olumlu yönde gerçekleşmesini beklemektedir.

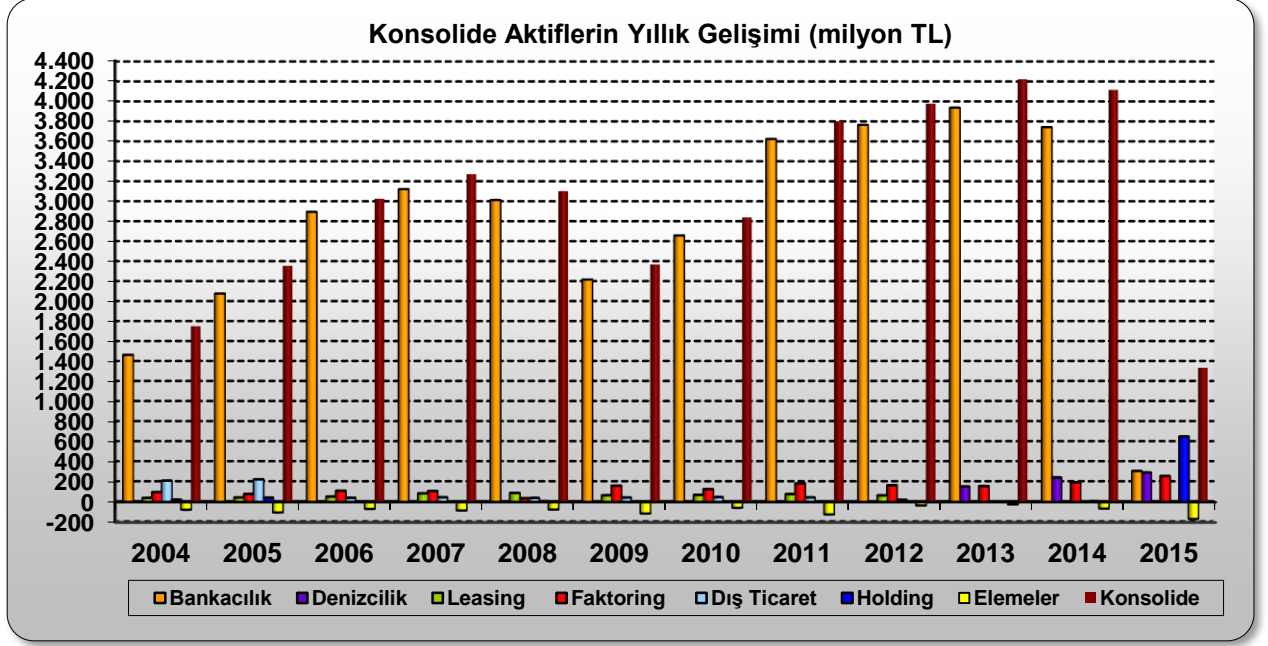
**Genel Değerlendirme**

Konsolide mali tablolarımıza göre, 31 Aralık 2015 itibarıyla GSD Holding A.Ş.'nin konsolide aktif büyüklüğü 1,3 milyar TL (31 Aralık 2014: 4,1 milyar TL), 31 Aralık 2015 itibarıyla konsolide ana ortaklığa ait özkaynakları 806,9 milyon TL (31 Aralık 2014: 639,0 milyon TL), 2015 yılı konsolide net karı/(zararı) 220,6 milyon TL (31 Aralık 2014: 2,2 milyon TL) ve 2015 yılı konsolide toplam kapsamlı karı 241,5 milyon TL (31 Aralık 2014: 9,4 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir.

**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**

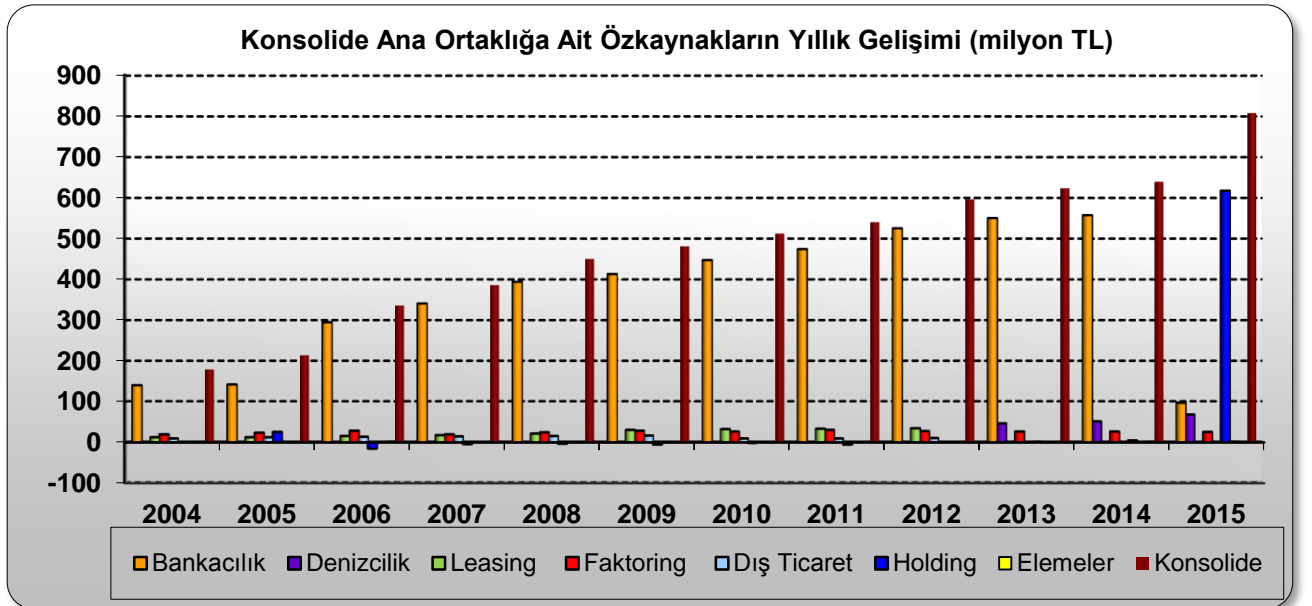
**Genel Değerlendirme (devamı)**

**GSD Holding A.Ş.'nin Konsolide Aktiflerinin Gelişimi**



GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

**GSD Holding A.Ş.'nin Konsolide Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklarının Gelişimi**

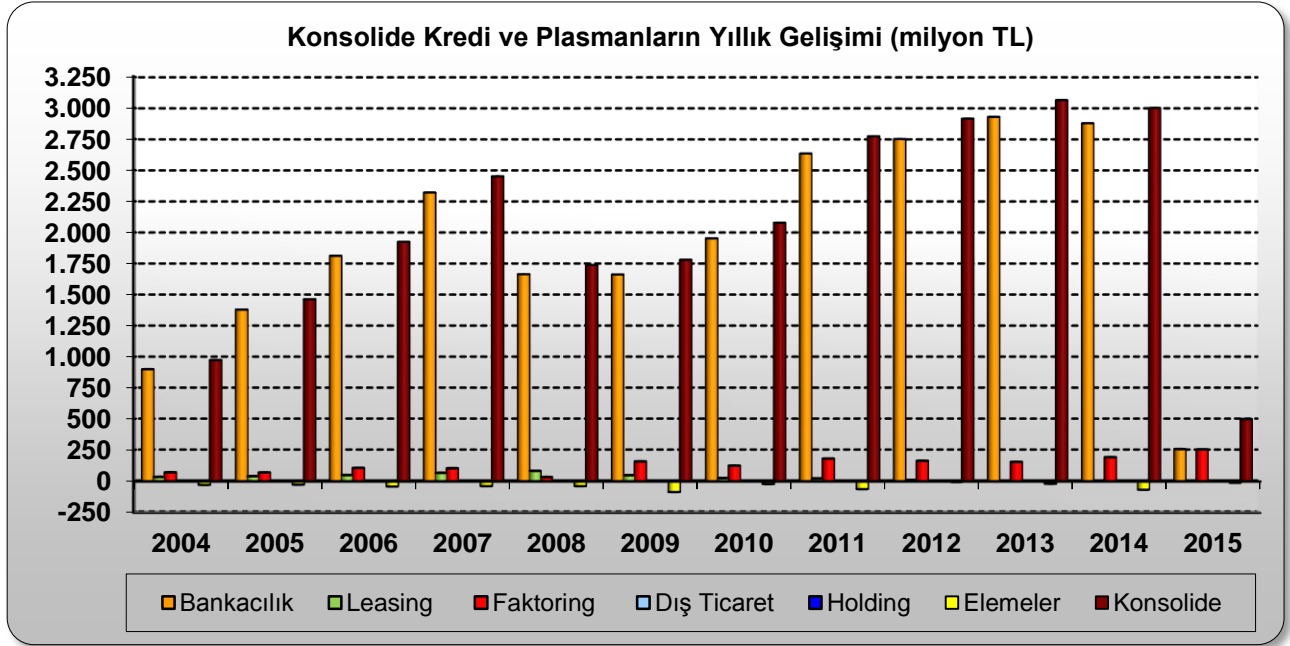


GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**

**Genel Değerlendirme (devamı)**

***GSD Holding A.Ş.’nin Konsolide Kredi ve Plasmanlarının Gelişimi***



GSD Holding A.Ş.’nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.’nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.’nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

***GSD Holding A.Ş.’nin Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacakları***

	Brüt Alacak	Takipteki Alacak	Özel Karşılık	Genel Karşılık	Net Alacak	Takipteki Alacak Oranı
<b>31.12.2014 (bin TL)</b>						
<b>Durdurulan Faaliyetler<sup>(5)</sup></b>						
Tekstil Bankası A.Ş. <sup>(2)</sup>	2.909.208	158.050	110.485	39.924	2.758.799	%5,43
Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	14.357	162	162	-	14.195	%1,13
<b>Toplam</b>	<b>2.923.565</b>	<b>158.212</b>	<b>110.647</b>	<b>39.924</b>	<b>2.772.994</b>	<b>%5,41</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>						
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	114.473	17.881	11.059	1.921	101.493	%15,62
GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic. A.Ş. <sup>(1),(4)</sup>	2.778	2.445	2.445	-	333	%88,01
GSD Faktoring A.Ş. <sup>(3)</sup>	196.548	5.648	4.840	-	191.708	%2,87
<b>Toplam</b>	<b>313.799</b>	<b>25.974</b>	<b>18.344</b>	<b>1.921</b>	<b>293.534</b>	<b>%8,28</b>
Elemeler	(68.778)	-	-	-	(68.778)	%0,00
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar</b>	<b>3.168.586</b>	<b>184.186</b>	<b>128.991</b>	<b>41.845</b>	<b>2.997.750</b>	<b>%5,81</b>

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Aralık 2015 Konsolide Faaliyet Raporu**

**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**

**Genel Değerlendirme (devamı)**

**GSD Holding A.Ş.'nin Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacakları (devamı)**

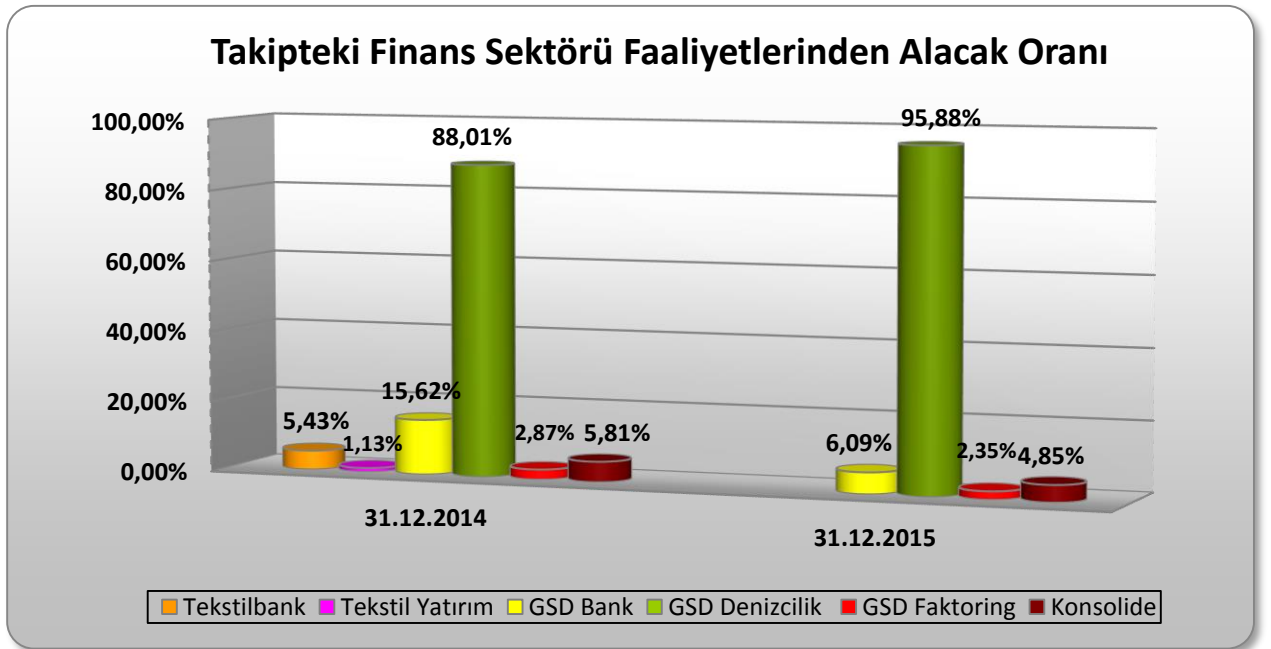
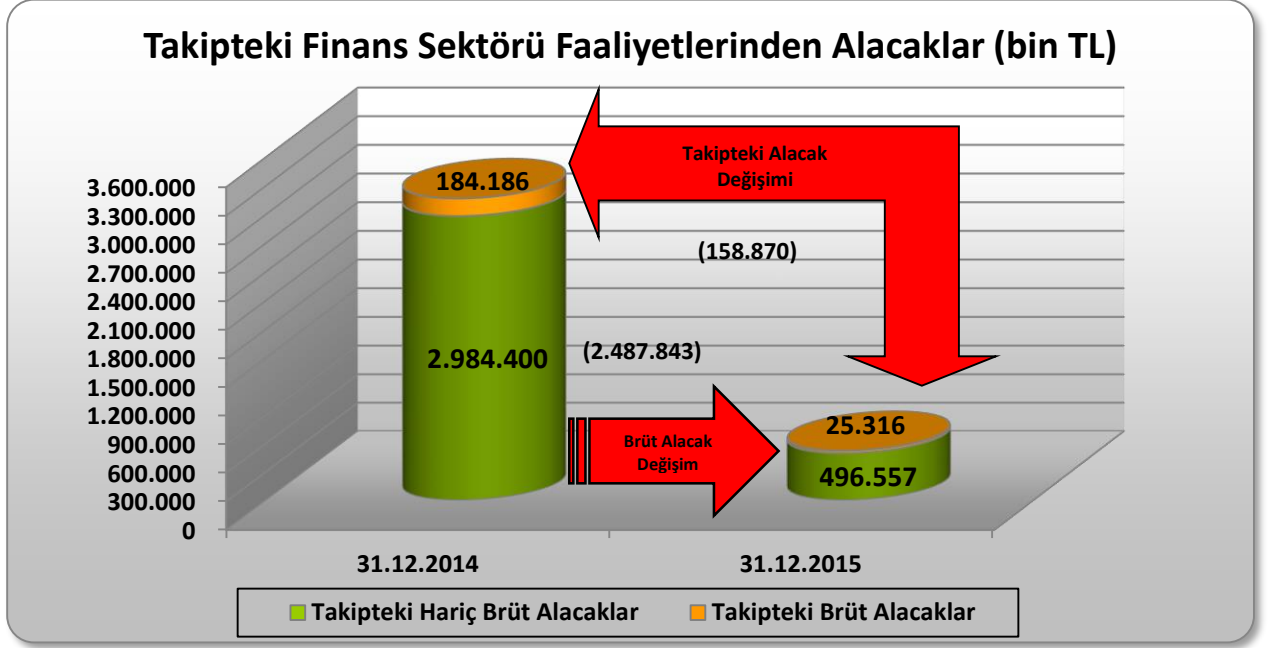
31.12.2015 (bin TL)	Brüt Alacak	Takipteki Alacak	Özel Karşılık	Genel Karşılık	Net Alacak	Takipteki Alacak Oranı
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>						
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	271.246	16.531	10.569	3.935	256.742	%6,09
GSD Denizcilik G.menkul İnş. San.ve Tic. A.Ş. <sup>(1),(4)</sup>	2.765	2.651	2.651	-	114	%95,88
GSD Faktoring A.Ş. <sup>(3)</sup>	260.867	6.134	5.501	-	255.366	%2,35
<b>Toplam</b>	<b>534.878</b>	<b>25.316</b>	<b>18.721</b>	<b>3.935</b>	<b>512.222</b>	<b>%4,73</b>
Elemeler	(13.005)	-	-	-	(13.005)	%0,00
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar</b>	<b>521.873</b>	<b>25.316</b>	<b>18.721</b>	<b>3.935</b>	<b>499.217</b>	<b>%4,85</b>

- (1) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş., 26 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla ticaret siciline tescillenmiş ünvan ve faaliyet konusu değişikliği öncesi yapmış olduğu finansal kiralama sözleşmeleri kapsamında kira tahsilatlarını sürdürmekte ve yeni finansal kiralama sözleşmesi yapmamaktadır. Bu yüzden Şirket'in finansal kiralama alacakları sürekli azalmakta ve takipteki alacakları artmasa bile takipteki alacakların oranı artmaktadır.
- (2) Tekstil Bankası A.Ş.'nin yasal takibe aktarılmış ve tahsil kabiliyeti düşük 22.623 bin TL tutarındaki bireysel kredileri ve kredi kartları alacakları, 1.500 bin TL bedelle LBT Varlık Yönetim A.Ş.'ne; şahsi teminat dışında teminatı bulunmayan tahsil kabiliyeti çok düşük 60.489 bin TL tutarındaki kurumsal ve ticari kredi alacakları 200 bin TL bedelle Vera Varlık Yönetim A.Ş.'ne, 31 Ocak 2014 tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere, Mart 2014'te satılmıştır. Satılan yasal takipteki 83.112 bin TL kredi tutarı, 26.300 bin TL tutarında 2009 yılı öncesinde yasal takibe aktarılmış ve aktiften silinmiş ve bu yüzden 31 Aralık 2013 tarihli mali tablolardaki takipteki kredilerde bulunmayan kredileri de içermektedir.
- (3) Tekstil Faktoring A.Ş.'nin 8 Temmuz 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket ünvanının GSD Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmesini kararlaştırmıştır ve söz konusu ünvan değişikliği 21 Temmuz 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.
- (4) GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.
- (5) Tekstil Bankası A.Ş. ve bağlı ortaklığı Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin ICBC ile 29 Nisan 2014 tarihinde %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payı için satış sözleşmesi imzalaması sonrasında, GSD Holding A.Ş.'nin konsolide TFRS mali tablolarında 30 Haziran 2014 tarihinden başlayarak durdurulan faaliyet olarak sınıflanmıştır. GSD Holding A.Ş.'nin sahip olduğu %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payının ICBC'ye satıldığı 22 Mayıs 2015 tarihinde, Tekstil Bankası A.Ş. ile %100 sermaye payı Tekstil Bankası A.Ş.'ne ait olan Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olmaktan ve TFRS mali tablo konsolidasyonundan çıkmıştır.

**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**

Genel Değerlendirme (devamı)

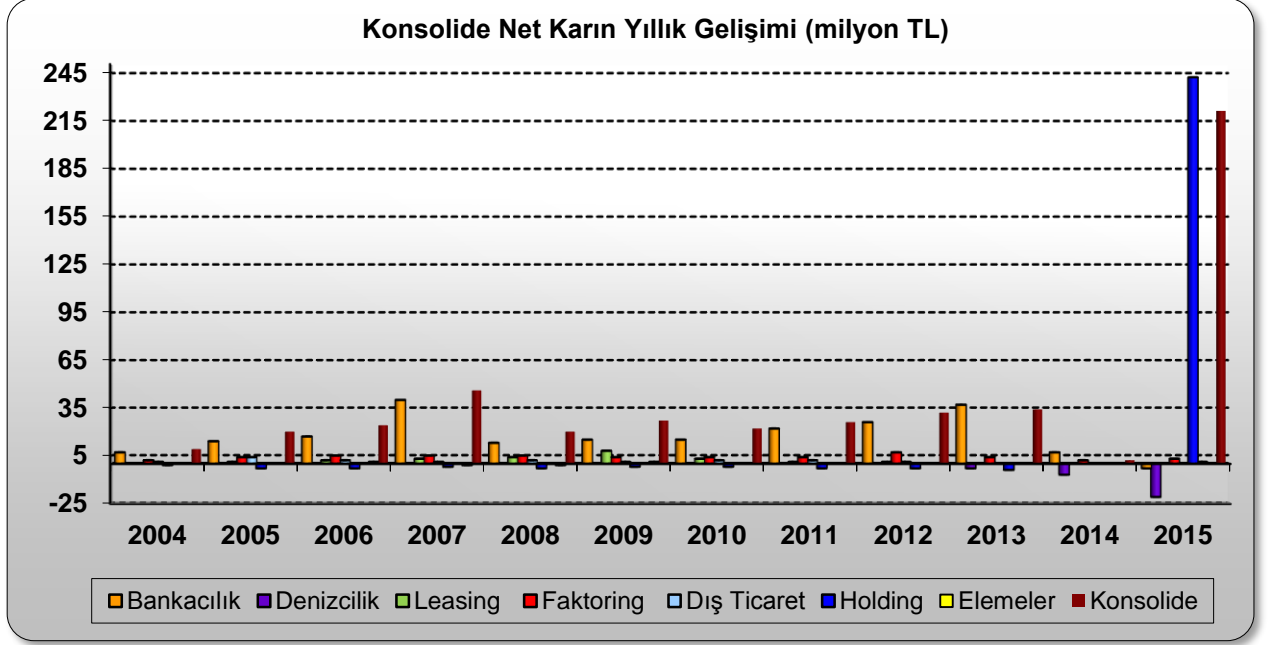
***GSD Holding A.Ş.'nin Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacakları (devamı)***



**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**

**Genel Değerlendirme (devamı)**

**GSD Holding A.Ş.’nin Konsolide Net Karının Gelişimi**



GSD Holding A.Ş.’nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.’nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.’nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

**GSD Grubu’nun İş Alanlarının Konsolide Kalemlerdeki Payları**

(Sürdürülen ve durdurulan faaliyetler birlikte)

2015 ve 2014 yılları itibarıyla GSD Grubu’nun iş alanlarının konsolide kalemler içerisinde aldıkları paylar aşağıdaki tablolarda verilmiştir. (% olarak)

31.12.2015	Bankacılık <sup>(3)</sup>	Denizcilik <sup>(1)</sup>	Faktoring	Holding <sup>(2)</sup>	Elemeler	Konsolide
Net Kar	(%1)	(%10)	%1	%110	%0	%100
Aktifler	%23	%22	%19	%49	(%13)	%100
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	%12	%9	%3	%76	%0	%100

31.12.2014	Bankacılık	Denizcilik <sup>(1)</sup>	Faktoring	Holding	Elemeler	Konsolide
Net Kar	%300	(%300)	%100	%0	%0	%100
Aktifler	%91	%6	%5	%0	(%2)	%100
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	%87	%8	%4	%1	%0	%100

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Aralık 2015 Konsolide Faaliyet Raporu**

**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**

**Genel Değerlendirme (devamı)**

**GSD Grubu'nun İş Alanlarının Konsolide Kalemlerdeki Payları (devamı)**

(1) GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

(2) GSD Holding A.Ş.'nce Park Holding A.Ş.'nden 125 milyon Amerikan Doları bedelle 29 Haziran 2015 tarihinde satın alınan %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. sermaye payı, GSD Holding A.Ş.'nin TFRS mali tablolarında satılmaya hazır finansal varlık olarak izlenmeye başlanmıştır.

(3) Tekstil Bankası A.Ş. ve bağlı ortaklığı Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin ICBC ile 29 Nisan 2014 tarihinde %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payı için satış sözleşmesi imzalaması sonrasında, GSD Holding A.Ş.'nin konsolide TFRS mali tablolarında 30 Haziran 2014 tarihinden başlayarak durdurulan faaliyet olarak sınıflanmıştır. GSD Holding A.Ş.'nin sahip olduğu %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payının ICBC'ye satıldığı 22 Mayıs 2015 tarihinde, Tekstil Bankası A.Ş. ile %100 sermaye payı Tekstil Bankası A.Ş.'ne ait olan Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olmaktan ve TFRS mali tablo konsolidasyonundan çıkmıştır.

**GSD Grubu'nun İş Alanlarının Konsolide Plasmanlarının Sektör Dağılımı**

GSD Grubu'nun bankacılık, leasing ve faktoring faaliyetlerinden kaynaklanan kredi ve plasmanlarının sektörlere dağılımı aşağıda verilmiştir.

(Sürdürülen Faaliyetler) Sektör	2015		
	Bankacılık	Leasing	Faktoring
	(Dönemsonu Verilen Krediler)	(Dönemsonu Alacakları)	(Dönem Faktoring Alacağı)
Tarım Hayvancılık	%0	%0	%2
Sanayi	%83	%100	%27
İnşaat	%4	%0	%10
Hizmetler	%0	%0	%60
Diğer	%13	%0	%1
<b>Toplam</b>	<b>%100</b>	<b>%100</b>	<b>%100</b>

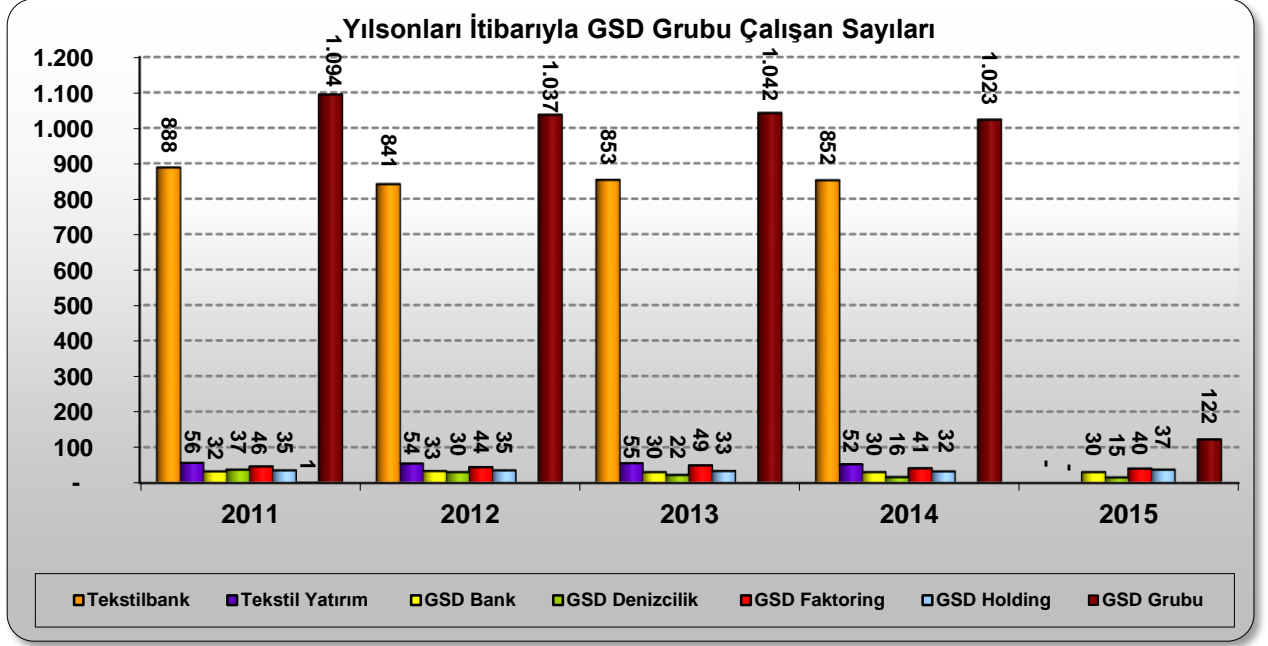
**GSD Grubu Çalışan Sayıları<sup>(1)</sup>**

Dönem	Tekstilbank <sup>(2)</sup>	Tekstil Yatırım <sup>(2)</sup>	GSD Bank	GSD Denizcilik <sup>(4)</sup>	GSD Faktoring <sup>(3)</sup>	GSD Holding	GSD Grubu
31.12.2015	-	-	30	15	40	37	122
31.12.2014	852	52	30	16	41	32	1.023
31.12.2013	853	55	30	22	49	33	1.042
31.12.2012	841	54	33	30	44	35	1.037
31.12.2011	888	56	32	37	46	35	1.094
31.12.2010	911	63	34	41	34	34	1.117
31.12.2009	949	46	32	44	30	37	1.138
31.12.2008	1.419	54	43	50	39	36	1.641

**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**

**Genel Değerlendirme (devamı)**

**GSD Grubu Çalışan Sayıları (devamı)**



(1) Yönetim ve denetim kurulları üyeleri dahildir.

(2) Tekstil Bankası A.Ş. ve bağlı ortaklığı Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin ICBC ile 29 Nisan 2014 tarihinde %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payı için satış sözleşmesi imzalaması sonrasında, GSD Holding A.Ş.'nin konsolide TFRS mali tablolarında 30 Haziran 2014 tarihinden başlayarak durdurulan faaliyet olarak sınıflanmıştır. GSD Holding A.Ş.'nin sahip olduğu %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payının ICBC'ye satıldığı 22 Mayıs 2015 tarihinde, Tekstil Bankası A.Ş. ile %100 sermaye payı Tekstil Bankası A.Ş.'ne ait olan Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olmaktan ve TFRS mali tablo konsolidasyonundan çıkmıştır.

(3) Tekstil Faktoring A.Ş.'nin 8 Temmuz 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket ünvanının GSD Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmesini kararlaştırmıştır ve söz konusu ünvan değişikliği 21 Temmuz 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.

(4) GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

**Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme**

**Bankacılık**

22 Mayıs 2015 tarihine kadar Tekstil Bankası A.Ş. ve GSD Yatırım Bankası A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirdiğimiz Bankacılık faaliyetlerimizi, bu tarihte GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50'lik payının ICBC'ye satılması sonrasında tamamına sahip olduğumuz GSD Yatırım Bankası A.Ş. aracılığıyla sürdürmekteyiz. 29 Nisan 2014 tarihinde GSD Holding A.Ş. ile Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC) arasında imzalanan GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50'lik payının ICBC'ye satılmasına ilişkin pay alım satım sözleşmesi kapsamındaki işlem kapanışı GSD Holding A.Ş. ile ICBC arasında 22 Mayıs 2015 tarihinde yapılmış olup, söz konusu payların ICBC'ye devri bu tarih itibarıyla gerçekleşmiş ve Tekstil Bankası A.Ş.'nin pay defterine işlenmiştir. Tekstil Bankası A.Ş.'nin yeni yönetim kurulunun seçildiği Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı 22 Mayıs 2015 tarihinde yapılmıştır. Tekstil Bankası A.Ş. ve bağlı ortaklığı Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin ICBC ile 29 Nisan 2014 tarihinde %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payı için satış sözleşmesi imzalaması sonrasında, GSD Holding A.Ş.'nin konsolide TFRS mali tablolarında 30 Haziran 2014 tarihinden başlayarak durdurulan faaliyet olarak sınıflanmıştır.



**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)****Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Bankacılık (devamı)**

GSD Holding A.Ş.'nin sahip olduğu %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payının ICBC'ye satıldığı 22 Mayıs 2015 tarihinde, Tekstil Bankası A.Ş. ile %100 sermaye payı Tekstil Bankası A.Ş.'ne ait olan Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olmaktan ve TFRS mali tablo konsolidasyonundan çıkmıştır.

31 Aralık 2015'te bankacılık faaliyetlerinden elde ettiğimiz net kar/(zarar) önceki yıldaki 6,6 milyon TL kardan zarara dönerek -2,8 milyon TL olurken, 22 Mayıs 2015 tarihinde GSD Holding A.Ş.'nin %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payının ICBC'ye satılmasının etkisiyle, bankacılık aktiflerimiz önceki yıl sonuna göre %94 azalışla 0,2 milyar TL, bankalarımızın verdiği toplam krediler önceki yıl sonuna göre %94 azalışla 0,2 milyar TL, müşteri mevduatlarımız ise önceki yıl sonuna göre %100 azalışla 0,0 milyar TL olarak gerçekleşti.

**GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50 payının ICBC'ye satılması**

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, 27 Mart 2013 tarihinde, GSD Holding A.Ş.'nin ana hissedarı bulunduğu Tekstil Bankası A.Ş. ile ilgili olarak bankacılık sektöründeki muhtemel ortaklık, işbirliği ve/veya hisse satışı gibi stratejik opsiyonların tespiti ve değerlendirilmesi amacıyla gerektiğinde danışman firmalardan görüş ve destek almak da dahil olmak üzere çalışmalarına başlanmasını; 3 Nisan 2013 tarihinde, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu hisselerin tamamı veya bir kısmının muhtemel alıcılara satışı ile ilgili olarak BNP Paribas, Londra'nın finansal danışman, Atım&Atım Hukuk Bürosu ile Paksoy Ortak Avukat Bürosu'nun da hukuk danışmanları olarak münhasıran yetkilendirilmelerini; 13 Aralık 2013 tarihinde, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu hisselerin tamamı veya bir kısmının muhtemel alıcılara satışı ile ilgili finansal danışman olarak BNP Paribas, Londra'nın yetkilendirilmesinin 13 Aralık 2013 tarihi itibarıyla sonlandırılmasını, bu defa aynı konuyla ilgili olarak Merrill Lynch International, Londra'nın finansal danışman, Atım&Atım Hukuk Bürosu'nun hukuk danışmanı olarak münhasıran yetkilendirilmelerini kararlaştırmıştır ve GSD Holding A.Ş. bu kararları kamuya özel durum açıklamalarıyla açıklamıştır. GSD Holding A.Ş. bu konuya ilişkin olarak Kamuyu Aydınlatma Platformu'na gönderdiği özel durum açıklamalarıyla, 4 Temmuz 2013, 25 Temmuz 2013 ve 20 Ağustos 2013 tarihlerinde, bağlı ortaklığı Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu payların tamamı veya bir kısmının muhtemel alıcılara satışı ile ilgili olarak yetkilendirmiş olduğu finansal danışman olan yatırım bankası BNP Paribas, Londra'ca yürütülen görüşmelerin sürmekte olduğunu; 11 Eylül 2013 ve 2 Ocak 2014 tarihlerinde, Şirket'in payları üzerinde gerçekleşen olağandışı fiyat hareketine ilişkin olarak, kamuya açıklanmamış özel bir durumun bulunmadığını; 10 Şubat 2014 ve 11 Nisan 2014 tarihlerinde ise bağlı ortaklığı Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu payların tamamı veya bir kısmının muhtemel alıcılara satışı ile ilgili olarak yetkilendirmiş olduğu finansal danışman olan yatırım bankası Merrill Lynch International, Londra'ca yürütülen sürecin devam etmekte olduğunu; 29 Nisan 2014 tarihinde, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50'lik hissesinin Industrial and Commercial Bank of China Limited'e (ICBC) satılması ile ilgili, GSD Holding A.Ş. ile Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC) arasında Çin ile Türkiye'deki yetkili mercilerden gerekli izinlerin alınmasıyla geçerlilik kazanacak olan bir hisse alım satım sözleşmesi imzalandığını; 21 Ekim 2014, 22 Aralık 2014 ve 20 Şubat 2015 tarihlerinde GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50'lik payının, Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC)'e satılması işlemine ilişkin olarak, ICBC tarafından Çin'deki resmi merciler ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) nezdinde yürütülen izin sürecinin sürdüğünü; 27 Ekim 2014 tarihinde, Şirket'in payları üzerinde gerçekleşen olağandışı miktar ve fiyat hareketine ilişkin olarak, kamuya açıklanmamış özel bir durumun bulunmadığını; 20 Şubat 2015 tarihinde ICBC'ce hisse alım satım sözleşmesinin ilgili madde hükümlerini yerine getirmek amacıyla, satış işleminin kapanış günü toplanacak Tekstil Bankası A.Ş. genel kurulunun onayına, SPK'ca yapılacak değerlendirme sonrasında sunulmak üzere 2 yeni bağımsız yönetim kurulu üye adayının GSD Holding A.Ş.'ne bildirildiğini;

**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)****Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Bankacılık (devamı)**

20 Mart 2015 tarihinde GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50'lik payının, Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC)'e satışı işlemine, Çin'deki bankacılık otoritesi China Banking Regulatory Commission (CBRC) tarafından onay verildiğinin bildirildiğini ve 2 Nisan 2015 tarihinde aynı işleme Türkiye'deki bankacılık otoritesi Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tarafından onay verildiğini açıklamıştır.

29 Nisan 2014 tarihinde, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50'lik hissesinin Industrial and Commercial Bank of China Limited'e (ICBC) satılması ile ilgili, GSD Holding A.Ş. ile Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC) arasında Çin ile Türkiye'deki yetkili mercilerden gerekli izinlerin alınmasıyla geçerlilik kazanacak olan bir hisse alım satım sözleşmesi imzalanmıştır. Bu alım satım sözleşmesi, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50'luk hissesinin, ICBC'ye satılması; Tekstil Bankası A.Ş.'nin 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla denetimden geçmiş mali tabloları dikkate alınarak yapılan müzakereler sonucunda GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50 hisseye düşen toplam satış bedelinin 668.810.011,63 TL olarak belirlenmesi, söz konusu bedelin işlemin kapanış tarihinden kısa bir süre önceki dönemde gerçekleşen TCMB alış satış döviz kuru ortalamasına göre hesaplanarak ABD Doları olarak tahsil edilmesi; işlem kapanış tarihi itibarıyla Tekstil Bankası A.Ş.'nin net aktif değerindeki değişimin satışa konu hisse oranında satış bedeline yansıtılması, söz konusu bedelin kapanış tarihinden kısa bir süre önceki dönemde gerçekleşen TCMB alış satış döviz kuru ortalamasına göre hesaplanarak ABD Doları olarak tahsil edilmesi; beyanlar ve garantiler ile kapanış öncesi taahhütler, tazminatlar gibi hükümler ve alım satım sözleşmesi için mutad olan diğer hükümleri içermektedir. Söz konusu hisse satışının 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23.maddesi uyarınca önemli nitelikteki işlem kapsamında olması nedeniyle, bu işlem 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 408/2-f.maddesi gereğince, GSD Holding A.Ş.'nin 3 Haziran 2014 tarihinde toplanan 2013 Yılı Olağan Genel Kurulu'nun onayına sunulmuştur. GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50'lik payının satılması işlemi, GSD Holding A.Ş.'nin 3 Haziran 2014 tarihinde toplanan 2013 Yılı Olağan Genel Kurulu'nca 1,92 TL olumsuz oya karşılık 96.714.845,774 TL olumlu oyla oy çokluğuyla onaylanmış olup, bu işlem dolayısıyla, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23.maddesi ve SPK'nın Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.1) uyarınca, bir ayrılma hakkı doğmamıştır.

GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50'lik payının Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC)'e satılması işlemine ilişkin olarak gereken izinlerin alınması amacıyla, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) ve Rekabet Kurumu'na resmi başvurular ICBC tarafından 6 Ağustos 2014 tarihi itibarıyla yapılmıştır. Rekabet Kurumu, 20 Ağustos 2014 tarih ve 14-29/593-259 sayılı kararıyla, Tekstil Bankası A.Ş.'nin %75,50 oranındaki payının, Industrial and Commercial Bank of China Limited tarafından GSD Holding A.Ş.'den devralınması işlemine izin vermiştir. GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50'lik payının, Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC)'e satışı konusunda, Çin'deki bankacılık otoritesi China Banking Regulatory Commission (CBRC) tarafından satış işlemine onay verildiği 20 Mart 2015 tarihinde GSD Holding A.Ş.'ye bildirilmiştir ve sonrasında aynı işleme Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tarafından 2 Nisan 2015 tarihinde onay verilmiştir.

**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)****Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Bankacılık (devamı)**

ICBC tarafından hisse alım satım sözleşmesinin ilgili madde hükümlerini yerine getirmek amacıyla, satış işleminin kapanış günü toplanan Tekstil Bankası A.Ş. genel kurulunun onayına sunulmak üzere 2 yeni bağımsız yönetim kurulu üye adayı GSD Holding A.Ş.'ne söz konusu genel kurul öncesi bildirilmiş olup, Tekstil Bankası A.Ş.'nin yeni yönetim kurulunun seçildiği Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı 22 Mayıs 2015 tarihinde yapılmıştır. 29 Nisan 2014 tarihinde GSD Holding A.Ş. ile Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC) arasında imzalanan GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş.'nde sahip olduğu %75,50'lik payının ICBC'ye satılmasına ilişkin pay alım satım sözleşmesi kapsamındaki işlem kapanışı GSD Holding A.Ş. ile ICBC arasında 22 Mayıs 2015 tarihinde yapılmış olup, söz konusu payların ICBC'ye devri bu tarih itibarıyla gerçekleşmiş ve Tekstil Bankası A.Ş.'nin pay defterine işlenmiştir.

Tekstil Bankası A.Ş.'nin 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla denetimden geçmiş mali tabloları dikkate alınarak belirlenen 668.810.011,63 Türk Lira'lık değişime tabi satış bedelinin sözleşme kuru olan 2,6851 TL/USD'den 249.081.975,21 ABD Doları karşılığının, sözleşme hükümleri uyarınca Fiyat Düzeltme Rezervi olarak tutulan 10.000.000 ABD Doları ve Emanet Hesabı'nda tutulan diğer 10.000.000 ABD Doları dışındaki, 229.081.975,21 ABD Dolarlık bölümü, ilk ödeme olarak 22 Mayıs 2015 tarihinde GSD Holding A.Ş.'nce tahsil edilmiştir. 29 Nisan 2014 tarihli pay alım satım sözleşmesi kapsamındaki fiyat düzeltme hükümleri uyarınca nihai satış bedeline yansıtılacak Tekstil Bankası A.Ş.'nin 31 Aralık 2013 ve 21 Mayıs 2015 tarihleri arasındaki net aktif değişimi düzeltmesini belirlemek amacıyla Tekstil Bankası A.Ş. tarafından 21 Mayıs 2015 tarihi itibarıyla düzenlenen mali tablolar üzerinde taraflar arasında 21 Ağustos 2015 tarihinde anlaşılmıştır. Böylece, söz konusu pay satışına ilişkin nihai bedel, Tekstil Bankası A.Ş.'nin 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla mali tabloları dikkate alınarak belirlenen 668.810.011,63 Türk Lirası'na göre 2.865.565 TL artarak 671.675.576,38 TL olarak kesinleşmiştir ve pay satış bedeli artış tutarı olan 2.865.564,75 TL, sözleşme kuru olan 2,6851 TL/USD'den çevrilerek, 1.067.209,69 ABD Doları olarak, Fiyat Düzeltme Rezervi olarak tutulan 10.000.000 ABD Doları ile birlikte ICBC'ce GSD Holding A.Ş.'ne 28 Ağustos 2015 tarihinde ödenmiştir. Satış bedelinin geri kalan, sözleşme hükümleri uyarınca Emanet Hesabı'nda tutulan 10.000.000 ABD Dolarlık bölümü, sözleşmede öngörülen koşullar dahilinde tahsil edilecektir. Tekstil Bankası A.Ş.'nin ünvanının ICBC Turkey Bank A.Ş. olarak değişmesi 13 Kasım 2015 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir. Pay alım satım sözleşmesi uyarınca, ICBC Turkey Bank A.Ş.'nce geçmişe yönelik uzlaşma yoluyla 2016 yılında ödenen 281.736,19 TL tutarında verginin %75,50'sinin sözleşme kurundan karşılığı olan 72.018,27 ABD Doları, Emanet Hesabı'nda tutulan paradan ICBC'ye ödenecektir.

Tekstil Bankası A.Ş. ve bağlı ortaklığı Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin ICBC ile 29 Nisan 2014 tarihinde %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payı için satış sözleşmesi imzalaması sonrasında, GSD Holding A.Ş.'nin konsolide TFRS mali tablolarında 30 Haziran 2014 tarihinden başlayarak durdurulan faaliyet olarak sınıflanmıştır. GSD Holding A.Ş.'nin sahibi olduğu %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payının ICBC'ye satılmasına ilişkin işlem kapanışının yapıldığı 22 Mayıs 2015 tarihinde, Tekstil Bankası A.Ş. ile %100 sermaye payı Tekstil Bankası A.Ş.'ne ait olan Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olmaktan ve TFRS mali tablo konsolidasyonundan çıkmıştır.

**Diğer gelişmeler**

GSD Holding A.Ş. ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 15 Ekim 2014 tarihli Yönetim Kurulu kararlarıyla, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de %0,001 oranında sahip olduğu 250 TL nominal değerli (B) grubu nama yazılı payların tamamı 281,45 TL peşin bedelle ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de %0,077 oranında sahip olduğu 19.250 TL nominal değerli (B) grubu nama yazılı payların tamamı 21.671,95 TL peşin bedelle, Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ana ortağı ve GSD Holding A.Ş.'nin bu tarihteki bağlı ortaklığı Tekstil Bankası A.Ş.'ye satılmıştır. Satış sonrası Tekstil Bankası A.Ş.'nin Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'deki sermaye payı %99,920'den %99,998'e çıkmıştır.

**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)**

**Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)**

**Bankacılık (devamı)**

Tekstil Bankası A.Ş.’nin sermayesinde %1 pay sahibi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile %0,036 pay sahibi olan GSD Dış Ticaret A.Ş.’nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılması nedeniyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin geri pay alımı sonucu, GSD Holding A.Ş.’nin Tekstil Bankası A.Ş. ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’ndeki dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.’nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, Tekstil Bankası A.Ş. ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı toplam payları %76,52’den %76,30’a (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,30’a) düşmüştür.

GSD Holding A.Ş., GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin sahibi olduğu 4.355.564,00 TL nominal değerli sermayedeki oranı %1,037 olan (A) Grubu Tekstil Bankası A.Ş. paylarını, 1 TL nominal değerli pay başına 2,07 TL fiyatla, toplam 9.016.017,48 TL peşin bedelle, borsa dışında 30 Haziran 2015 tarihinde satın almıştır ve ICBC’ye zorunlu pay alım teklifi kapsamında 1 TL nominal değerli pay başına 2,1091 TL fiyatla, toplam 9.186.320,03 TL peşin bedelle, borsa dışında 30 Temmuz 2015 tarihinde satmıştır. ICBC’ce 24 Ağustos 2015 tarihinde fark ödemesi yapılan çağrı fiyatı düzeltilmesi sonucunda, söz konusu payların ICBC’ye satış fiyatı 1 TL nominal değerli pay başına 2,118274 TL ve satış bedeli 9.226.277,97 TL olarak kesinleşmiştir.

***GSD Yatırım Bankası A.Ş.’nin Seçilmiş Finansal Göstergeleri (Solo BDDK)***

<b>Finansal Büyüklükler (milyon TL)</b>			
<b>Dönem Sonu Büyüklükleri</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Tutar Değişim</b>
Toplam Aktifler	308,6	110,9	%178,3
Müstakriz Fonları	166,1	7,1	%2.239,4
Verilen Krediler	260,6	103,4	%152,0
Alınan Krediler	32,7	5,4	%505,6
Özkaynak	96,1	90,7	%6,0
Ödenmiş Sermaye	50,0	50,0	%0,0
Garanti, Kefalet ve Cayılamaz Taahhütler	509,1	453,9	%12,2
<b>Dönem Büyüklükleri</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Tutar Değişim</b>
Dönem Net Kârı	5,5	4,9	%12,2

<b>Finansal Rasyolar (%)</b>			
<b>Dönem Sonu Büyüklükleri</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Oran Değişim</b>
Sermaye Yeterlilik Oranı	16,5	24,7	(8,2)
Verilen Krediler/Toplam Aktifler	84,4	93,2	(8,8)
Alınan Krediler ve Müstakriz Fonları/Toplam Aktifler	64,4	11,3	53,1
Takipteki Kredi Oranı	6,1	15,6	(9,5)
<b>Dönem Büyüklükleri</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Tutar Değişim</b>
Aktif Karlılığı (Yıllıklaştırılmış)	2,6	4,1	(1,5)
Özkaynak Karlılığı (Yıllıklaştırılmış)	5,9	5,5	0,4

**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)****Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Faktoring**

GSD Holding A.Ş. faktoring faaliyetlerini doğrudan ve dolaylı %89,55 payla iştirak ettiği GSD Faktoring A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirmektedir. GSD Faktoring A.Ş., Genel Müdürlüğü'nün bulunduğu İstanbul ve çevresinde olduğu kadar, Anadolu'da sanayi ve ticaretin yoğun olduğu merkezlerde de yaygın olarak faktoring hizmeti vermektedir. 1996'dan beri üyesi olduğu International Factors Group S.A. ile ihracata kaynak sağlamakta ve garanti hizmeti vermektedir. GSD Faktoring A.Ş., 25 Temmuz 2013 tarihinde kurulan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Birliği'ne (Finansal Kurumlar Birliği) üyedir.

2015 yılında, GSD Faktoring A.Ş.'nin yurtiçi faktoring cirosu önceki yıla göre %4,5 artışla 686 milyon TL'na çıkarken, ihracat faktoringi cirosu %42 azalışla 6,7 milyon ABD doları olarak gerçekleşti.

Konsolide aktiflerimizin %19'unu oluşturan faktoring faaliyetlerimiz, 2015 yılında GSD Holding A.Ş.'nin konsolide net karına 3 milyon TL tutarında, %1,4 oranında kar etkisi yaptı.

Tekstil Faktoring A.Ş.'nin 8 Temmuz 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket sermayesinin tamamıyla iç kaynaklardan karşılanmak üzere bedelsiz 11,9 milyon TL artırılarak, 8,1 milyon TL'den 20 milyon TL'ye çıkarılmasını, şirket ünvanının GSD Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmesini ve değişen mevzuata uyum sağlanması amacıyla şirket anasözleşmesinin değiştirilmesini kararlaştırmıştır. Söz konusu hususlar, 21 Temmuz 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.

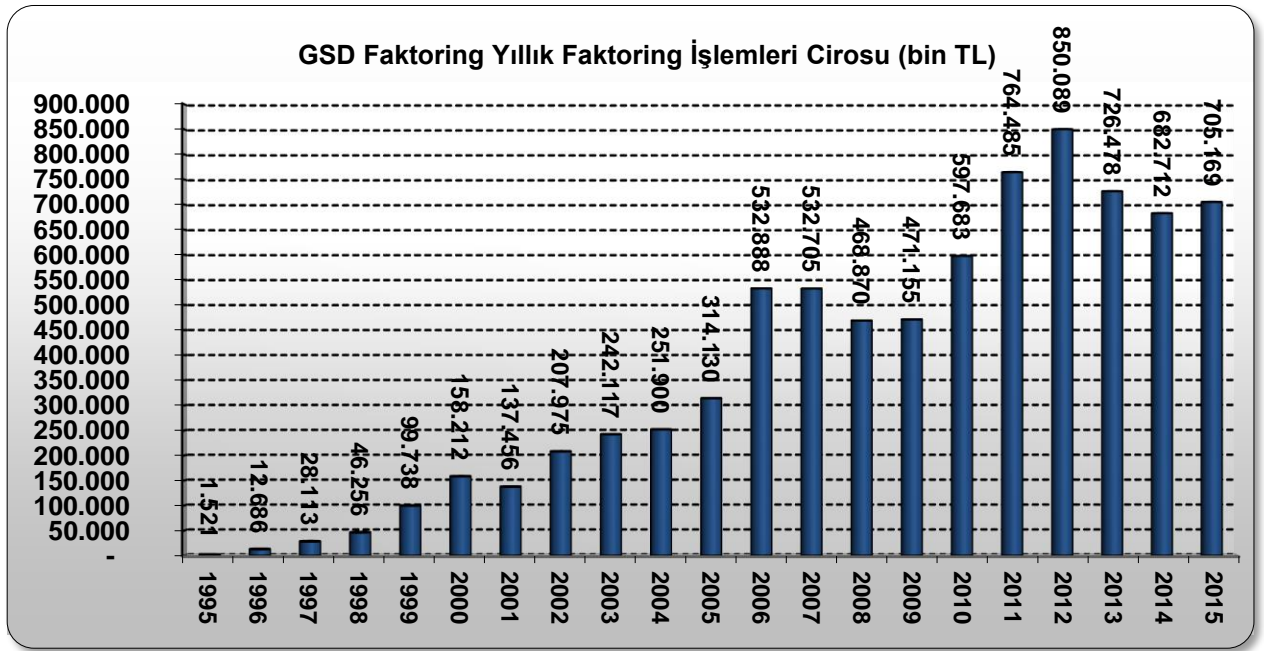
GSD Faktoring A.Ş.'nin 23 Mart 2015 tarihli Olağan Genel Kurulu, pay sahiplerine, 2014 yılı net dağıtılabilir karından 2.165 Bin TL ve Olağanüstü Yedekler'den 1.835 Bin TL olmak üzere toplam 4.000 Bin TL tutarında nakit kar payı dağıtılmasını kararlaştırmıştır. Bu karar uyarınca GSD Faktoring A.Ş.'nce ödenen toplam 4.000 Bin TL nakit kar payının 400 Bin TL tutarındaki kısmı kontrol gücü olmayan paylara ödenmiştir. (Tekstil Faktoring A.Ş.'nin 8 Temmuz 2014 tarihli Olağanüstü Genel Kurulu, pay sahiplerine, Olağanüstü Yedekler'den toplam 3.500 Bin TL tutarında nakit kar payı dağıtılmasını kararlaştırmıştır. Bu karar uyarınca Tekstil Faktoring A.Ş.'nce ödenen toplam 3.500 Bin TL nakit kar payının 351 Bin TL tutarındaki kısmı kontrol gücü olmayan paylara ödenmiştir. Tekstil Faktoring A.Ş.'nin şirket unvanı 21 Temmuz 2014 tarihinde GSD Faktoring A.Ş. olarak değişmiştir.)

GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesinde %1,98 pay sahibi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılması nedeniyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin geri pay alımı sonucu, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'ndeki dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesindeki doğrudan ve dolaylı toplam payı %89,09'dan %89,54'e (31 Aralık 2014 itibarıyla %89,53'e) çıkmıştır.

GSD Holding A.Ş., GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin sahibi olduğu 2.015.845,00 TL nominal değerli sermayedeki oranı %3,863 olan (C) Grubu GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. paylarını, 1 TL nominal değerli pay başına 1,38 TL fiyatla ve toplam 2.781.866,10 TL peşin bedelle, SPK'nın Geri Alınan Paylar Tebliği (II-22.1) 19/6.maddesi uyarınca Borsa İstanbul Toptan Satışlar Pazarı'nda 30 Haziran 2015 tarihinde, 2 gün valörlü olarak, satın almıştır. GSD Holding A.Ş., Şirket Yönetim Kurulu'nun 30 Haziran 2015 tarihinde aldığı karar uyarınca, GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., GSD Yatırım Bankası A.Ş. ve GSD Faktoring A.Ş.'nin sahibi olduğu, sırasıyla 1.169,36 TL, 44,36 TL ve 44,36 TL nominal değerli (C) Grubu GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. paylarını, her biri 1 TL nominal değerli pay başına 1,38 TL fiyatla, sırasıyla toplam 1.613,72 TL, 61,22 TL ve 61,22 TL peşin bedelle, borsa dışında 1 Temmuz 2015 tarihinde satın almıştır. Bu işlemler sonucunda, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. sermayesinde sahibi olduğu doğrudan pay oranı %74,09'dan (GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla %77,07'den) % 77,96'ya çıkmıştır ve dolaylı payı kalmamıştır.

**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)****Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Faktoring (devamı)**

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin GSD Faktoring A.Ş.’nin sermayesinde %1,98 paya sahip olması dolayısıyla, belirtilen işlemler sonucunda, GSD Holding A.Ş.’nin GSD Faktoring A.Ş.’nin sermayesindeki dolaylı pay oranı %0,01 artmış ve doğrudan ve dolaylı toplam payı %89,54’ten %89,55’e çıkmıştır.

***GSD Faktoring A.Ş.’nin Faktoring İşlemleri Cirosu’nun Gelişimi*****Finansal Kiralama**

30.12.2007 tarihinde finansal kiralama konusu malların tesliminde KDV oranlarının genel KDV oranlarına eşitlenmesi ve küresel krizin 2008 yılında derinleşmesi finansal kiralama işlem hacmimizde önemli düşüşlere yol açtı. Ayrıca ticari bankaların da küçük ve orta ölçekli işletmelere yoğun bir şekilde orta ve uzun vadeli krediler vermeye başlamaları sektörde rekabeti keskinleştirerek karlılığı düşürdü. Bunu değerlendiren yönetimimiz, finansal kiralama faaliyetlerinin sonlandırılarak, şirket kaynaklarının ortaklarımıza uzun dönemde daha büyük değer yaratabilecek yeni yatırım alanlarında değerlendirilmesini kararlaştırdı. Bu kapsamda bağlı ortaklığımız Tekstil Finansal Kiralama A.Ş., 24.08.2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul’unda faaliyet konusunu ve ünvanını “GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.” olarak değiştirdi. İşletme adı ise “GSD Marin” oldu.

İştirakimiz, yeni finansal kiralama işlemlerine son vermiş olmakla birlikte, mevcut finansal kiralama sözleşmeleri sonlandırılıncaya kadar yalnızca bu kapsamda finansal kiralama faaliyetini sürdürecektir. Ödemesi süren sözleşmelerden dolayı, mali tablolarımızda bir süre daha finansal kiralama alacak ve gelirlerinin yer almasını beklemekteyiz.

**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)****Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Gemi İşletmeciliği**

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. halka açık bir şirket olup, 1995'ten beri payları BIST'te işlem görmektedir. Yeni faaliyet alanlarıyla ilgili yaptığımız araştırmalar sonucunda, 2008 global ekonomik kriziyle beraber daralan dünya ticaret hacminden dolayı ciddi bir darbe yiyen gemi taşımacılığı sektöründe yapılacak bir yatırımdan uzun dönemde iyi bir verim elde edebileceğimizi öngördük. Bu sektörün alt segmentleri olan konteyner, tanker ve kuru yük taşımacılığı ile ilgili yaptığımız incelemeler sonucunda, gemi fiyatları, rekabet koşulları, önümüzdeki yıllarda beklenen gemi arzı, yük boyutları ve navlun fiyatları gibi temel faktörleri göz önüne aldığımızda, özellikle kuru yük taşımacılığı piyasasındaki koşulların yatırım yapmaya elverişli olduğuna karar verdik.

Tekstil Finansal Kiralama A.Ş., 27 Mayıs 2011 tarihindeki başvurusu üzerine, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nca finansal kiralama faaliyet izin belgesinin iptallendiği 16 Haziran 2011 tarihi itibarıyla finansal kiralama şirketi statüsünden ve dolayısıyla finansal kiralama mevzuatına tabi olmaktan çıkmış olup, Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin şirket ünvanının "GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş." olarak değiştirilmesi, şirket işletme adının "GSD Marin" olarak belirlenmesi ve faaliyet konusunun gemi yatırımları ve işletmeciliği, gayrimenkul yatırımları alanları olarak değiştirilmesine yönelik anasözleşme değişikliği, 26 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla ticaret siciline tescillenmiştir.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin 10 Nisan 2012 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında alınan önemli nitelikteki işlem onaylama kararında verilen yetkiye dayanarak, Şirket, Güney Kore'de yerleşik HYUNDAI MIPO DOCKYARD CO., LTD. tersanesinde inşa edilerek Haziran 2013'de teslim edilmek üzere 39.000 dwt taşıma kapasitesine sahip, 2 adet yeni dökme kuru yük gemisi yapımı konusunda, aynı tarihte söz konusu tersane ile gemi inşa sözleşmesi imzalamıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş., Malta'da %100 sermaye payına sahip olduğu her biri 5.000 Avro sermayeli Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd. ünvanlı şirketleri 26 Mart 2013 tarihinde kurmuştur. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu, Şirket'in 10 Nisan 2012 tarihinde Hyundai Mipo Dockyard Co., Ltd. ile 2 adet 39.000 DWT kuru yük gemisinin inşa edilmesine ilişkin olarak imzalamış olduğu sözleşme kapsamındaki tüm hak ve yükümlülüklerinin, 6150 ve 6151 kabuk numaralı olan gemiler için sırasıyla Şirket'in %100 sermaye payıyla Malta'da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd.'e devri amacıyla, Şirket, Hyundai Mipo Dockyard Co.,Ltd. ile Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd. arasında "Taraflı Değişikliği Sözleşmesi" ("Novation Agreement") ve bunun uygulanmasına yönelik Üç Taraflı Sözleşme ("Tripartite Agreement") imzalanmasını, bu kapsamda Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd.'in kullanacağı banka kredilerine karşılık bu şirketler lehine kredi kuruluşlarına garanti ve hisse rehni verilmesini, bu işlemlerin Şirket'in yapılacak olan ilk genel kurulunun onayına sunulmasını ve diğer gereken işlemlerin yerine getirilmesini, 10 Nisan 2013 tarihinde kararlaştırmış ve Şirket'in 30 Mayıs 2013 tarihli Genel Kurulu, Yönetim Kurulu'nun 10 Nisan 2013 tarihli bu kararını onaylamıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 2 adet 39.000 DWT kuru yük gemisinin inşa edilmesine ilişkin olarak imzalamış olduğu sözleşme kapsamındaki gemiler, yapımı tamamlanmış olduğundan Şirket'in %100 sermaye payıyla Malta'da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd. adlarına tescillenmek üzere, 7 Mayıs 2013 tarihinde Güney Kore'de teslim alınmıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin asıl fiili faaliyet konusu, 2012 yılında daha önceden yapılmış finansal kiralama sözleşmeleri kapsamında kira tahsilatlarının sürmesi ve siparişi verilen gemilerin yapım aşamasında olmasından dolayı finansal kiralama iken, 2013 yılından başlayarak finansal kiralama alacaklarının aktiflere oranının iyice azalması ve siparişi verilen gemilerin teslim alınmasından dolayı denizciliktir.

**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)****Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Gemi İşletmeciliği (devamı)**

GSD Holding A.Ş., 29 Nisan 2014-30 Nisan 2014 tarihleri arasında, Borsa İstanbul'da (BIST) toplam 145.000 TL nominal değerli GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. C Grubu payını toplam 146.900 TL bedelle alarak, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesindeki doğrudan pay tutarını ve oranını sırasıyla 16.336.424,18 TL ve %54,455'ten 16.481.424,18 TL ve %54,938'e çıkarmıştır. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesindeki doğrudan ve dolaylı toplam payı, dolaylı %0,004 payı ile birlikte %54,942'ye ulaşmıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Tekstil Faktoring A.Ş.'nin sermayesinde %1,98 paya sahip olması dolayısıyla, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermayesinde %0,483 oranındaki pay alışı sonucu, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Faktoring A.Ş.'nin sermayesindeki dolaylı pay oranı %0,01 artmıştır.

GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu'nca, 27 Haziran 2012 tarihinde, yürürlükteki mevzuat çerçevesinde dış ticaret sermaye şirketlerine tanınan hak ve menfaatlerin azalmasına bağlı olarak aracılı ihracat faaliyetlerinin işlevselliğini yitirmesi nedeniyle, Şirket'in bu faaliyet alanındaki etkinliği yeniden değerlendirilmiş ve verimliliği artırmak amacıyla aracılı ihracat faaliyetine son verilmesi, bu kapsamda gerekli işlemlerin tamamlanması ve yeni faaliyet alanlarının değerlendirilmesi için çalışma yapılması kararlaştırılmıştır. GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin imalatçı-tedarikçi ihraççı müşterileriyle sözleşmeler kapsamında yaptığı aracılı ihracat faaliyeti, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla sona ermiş olup; GSD Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu, yeni faaliyet alanı olarak öncelikle gemi yatırımı yapmak üzere çalışmalara başlanmasını 31 Aralık 2012 tarihinde kararlaştırmıştır.

GSD Dış Ticaret A.Ş., Malta'da %100 sermaye payına sahip olduğu her biri 5.000 Avro sermayeli Hako Maritime Ltd. ünvanlı şirketi 1 Nisan 2013 tarihinde, Zeyno Maritime Ltd. ünvanlı şirketi 22 Nisan 2013 tarihinde kurmuştur. GSD Dış Ticaret A.Ş. ile Çin'de kurulu Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. tersanesi arasında iki adet 63,500 DWT taşıma kapasiteli yeni yapım dökme kuru yük gemisinin inşa sözleşmeleri, 11 Nisan 2013 ve 4 Haziran 2013 tarihlerinde yürürlüğe girmiştir. GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin 29 Mayıs 2013 tarihli 2012 Yılı Olağan Genel Kurulu, GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin Çin'de kurulu Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. ile 2 adet 63.500 DWT dökme kuru yük gemisinin inşa edilmesine ilişkin olarak imzalamış olduğu yukarıda belirtilen sözleşmeler kapsamındaki tüm hak ve yükümlülüklerinin, 4032 ve 4039 kabuk numaralı gemiler için sırasıyla GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla Malta'da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd.'e devri amacıyla, GSD Dış Ticaret A.Ş., Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. ile Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd. arasında "Taraf Değişikliği Sözleşmesi" ("Novation Agreement") ve bunun uygulanmasına yönelik "Üç Taraflı Sözleşme" ("Tripartite Agreement") imzalanmasını ve diğer gereken işlemlerin yerine getirilmesini kararlaştırmıştır. GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin, 11 Nisan 2013 tarihinde yürürlüğe giren Çin'de kurulu Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. tersanesi ile bir adet 63,500 DWT taşıma kapasiteli yeni yapım kuru yük gemisinin inşa sözleşmesi kapsamındaki 4032 kabuk numaralı gemi yapımı tamamlanmış olduğundan, GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin 29 Mayıs 2013 tarihli 2012 Yılı Olağan Genel Kurulu'nca kararlaştırdığı gibi, GSD Dış Ticaret A.Ş., Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. ve GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payına sahip olduğu Malta'da kurulu bağlı ortaklığı olan Hako Maritime Ltd. arasındaki "Taraf Değişikliği Sözleşmesi" ("Novation Agreement") ve bunun uygulanmasına yönelik "Üç Taraflı Sözleşme" ("Tripartite Agreement") gereğince Hako Maritime Ltd. adına tescillenmek üzere, 23 Haziran 2014 tarihinde Çin'de teslim alınmıştır.



**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)****Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Gemi İşletmeciliği (devamı)**

GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin, 4 Haziran 2013 tarihinde yürürlüğe giren Çin'de kurulu Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. tersanesi ile bir adet 63,500 DWT taşıma kapasiteli yeni yapım kuru yük gemisinin inşa sözleşmesi kapsamındaki 4039 kabuk numaralı gemi, yapımı tamamlanmış olduğundan, GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin 29 Mayıs 2013 tarihli 2012 Yılı Olağan Genel Kurulu'na kararlaştırıldığı gibi, GSD Dış Ticaret A.Ş., Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd. ve GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payına sahip olduğu Malta'da kurulu bağlı ortaklığı olan Zeyno Maritime Ltd. arasındaki "Taraflar Değişikliği Sözleşmesi" ("Novation Agreement") ve bunun uygulanmasına yönelik "Üç Taraflı Sözleşme" ("Tripartite Agreement") gereğince Zeyno Maritime Ltd. adına tescillenmek üzere, 29 Eylül 2014 tarihinde Çin'de teslim alınmıştır. GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin 2013 yılından başlayarak asıl fiili faaliyet konusu, aracılı ihracat faaliyeti 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla sona erdiğinden ve yeni faaliyet konusunu yürütmek üzere kullanacağı gemilerin yapım sözleşmeleri 2013 yılında imzalanıp yürürlüğe girdiğinden denizcilik olmuştur. GSD Dış Ticaret A.Ş., 31 Aralık 2014 tarihinde tasfiyesiz sona ererek, denizcilik alanında faaliyet gösteren diğer GSD Grubu şirketi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. ile bu şirket bünyesinde birleşmiştir.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla 5.000 Avro sermayeyle Malta'da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd. ve GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla 5.000 Avro sermayeyle Malta'da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd., 24 Temmuz 2014 tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararlarıyla, sermaye para birimlerinin Avro'dan UFRS uyarınca işleyiş temelli para birimleri olan ABD Doları(USD)'na dönüştürülmesini kararlaştırmışlardır. Böylece, 24 Temmuz 2014 tarihi itibarıyla, bu şirketlerin her birinin kuruluş tarihlerindeki USD/Avro kurundan gerçekleştirilen dönüşüm sonucunda, Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd.'in her birinin sermayeleri 6.430,50 USD, Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd.'in sermayeleri sırasıyla 6.420 USD ve 6.518,50 USD olmuştur.

Cano Maritime Limited ve Dodo Maritime Limited, kendilerine ait M/V Cano ve M/V Dodo isimli dökme kuru yük gemilerini, yapımları tamamlanıp teslim aldıkları 7 Mayıs 2013 tarihinden başlayarak, Hako Maritime Limited kendisine ait M/V Hako isimli dökme kuru yük gemisini, 23 Haziran 2014 tarihinde yapımı tamamlanıp teslim alması sonrası 26 Haziran 2014 tarihinden başlayarak, Zeyno Maritime Limited kendisine ait M/V Zeyno isimli dökme kuru yük gemisini, 29 Eylül 2014 tarihinde yapımı tamamlanıp teslim alması sonrası 2 Ekim 2014 tarihinden başlayarak, zaman çarteri şeklinde gemi kiralama sözleşmeleriyle, kiraya vermiştir. Söz konusu gemilerin teknik yönetimleri, Cano Maritime Limited, Dodo Maritime Limited, Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited tarafından yurtdışındaki bir şirkete, sözleşme kapsamında yaptırılmaktadır. Dodo Maritime Limited, Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited'in elde ettiği gemi kiralalarının gemi alımının finansmanında kullanılan banka kredisinin anapara taksidi ve faizi tutarı kadar kısmı, ilgili bankaya temlikli olup, Dodo Maritime Limited'ce vade tarihine kadar blokajlanan tutar üzerinden faiz alınmaktadır.

**GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Bünyesinde Birleşmeleri**

GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla 5.000 Avro sermayeyle 1 Nisan 2013 tarihinde Malta'da kurduğu bağlı ortaklığı olan Hako Maritime Ltd.'e ait gemi 23 Haziran 2014 tarihinde bu bağlı ortaklıkca teslim alınmış ve 26 Haziran 2014 tarihi itibarıyla kiralanarak kira geliri elde etmeye başlamıştır. GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Holding A.Ş.'nin TFRS finansal tablo konsolidasyonuna giren finansal tabloları, TFRS kuralları uyarınca Hako Maritime Ltd.'in gemi sahibi olması sonrası konsolidasyon kapsamına girmesi dolayısıyla, 30 Haziran 2014 tarihli raporlama döneminden itibaren konsolide olarak düzenlenmeye başlamıştır.

**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)****Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Gemi İşletmeciliği (devamı)**

GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla 5.000 Avro sermayeyle 22 Nisan 2013 tarihinde Malta'da kurduğu bağlı ortaklığı olan Zeyno Maritime Ltd.'e ait gemi 29 Eylül 2014 tarihinde bu bağlı ortaklıkca teslim alınmış ve 2 Ekim 2014 tarihi itibarıyla kiralanarak kira geliri elde etmeye başlamıştır. Zeyno Maritime Limited'in finansal tabloları, TFRS kuralları uyarınca Zeyno Maritime Limited'in gemi sahibi olması sonrası, GSD Holding A.Ş.'nin TFRS finansal tablo konsolidasyonuna giren GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin finansal tablolarına, 30 Eylül 2014 tarihli raporlama döneminden başlayarak konsolide edilmiştir. GSD Dış Ticaret A.Ş., 31 Aralık 2014 tarihinde tasfiyesiz sona ererek, denizcilik alanında faaliyet gösteren diğer GSD Grubu şirketi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. ile bu şirket bünyesinde birleşmiştir. Bu yüzden, GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin bütün aktifi ve pasifi, 31 Aralık 2014 tarihinde, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'ne devrolmuş ve Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited'in finansal tabloları, GSD Holding A.Ş.'nin TFRS finansal tablo konsolidasyonuna giren GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin finansal tablolarına, 31 Aralık 2014 tarihli raporlama döneminden başlayarak konsolide edilmiştir.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve GSD Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulları, 9 Haziran 2014 tarihinde, GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin aktif ve pasiflerinin bir bütün halinde GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması ve tasfiyesiz sona ermesi suretiyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesini; birleşmenin 30 Haziran 2014 tarihli finansal tablolar esas alınarak 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19. ve 20. Maddeleri, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili maddeleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2) hükümleri ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak gerçekleştirilmesini; birleşme işlemi için değişim oranının belirlenmesi amacıyla bir uzman kuruluş raporunun alınması, birleşme sözleşmesi, birleşme raporu, birleşme duyurusu ve diğer ilgili belgelerin hazırlanması, ilgili mercilere gerekli başvuruların yapılması ve bu çerçevede gerekli diğer her türlü işlemlerin tamamlanmasını kararlaştırmışlardır.

12 Eylül 2014 tarihinde, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ana ortağı GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş. ile bu şirketin aktif ve pasiflerinin bir bütün halinde GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ce devralınması suretiyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesine ilişkin Birleşme Sözleşmesi imzalanmış, Birleşme Raporu, Birleşme Duyuru Metni ve Uzman Kuruluş Raporu hazırlanmış ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu'nca, GSD Dış Ticaret A.Ş. ile bu şirketin aktif ve pasiflerinin bir bütün halinde GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ce devralınması suretiyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi dolayısıyla, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 30.000.000,00 TL olan çıkarılmış sermayesinin 22.180.855,64 TL artırılarak ve artırılan sermayenin tamamı için (C) Grubu pay ihraç edilerek 52.180.855,64 TL'ye çıkarılması; bu sermaye artırımını, genel kurul kararı gerektiren bir birleşme işlemi sonucunda gerçekleşeceğinden, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 50.000.000,00 TL olan kayıtlı sermaye tavanının, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği (II-18.1)'nin 6/6.maddesi uyarınca, bir defaya mahsus olmak üzere aşılarak artırılan sermaye ile birlikte 52.180.855,64 TL'ye yükseltilmesi; bu sermaye artırımını kapsamında ihraç edilecek payların tamamının KPMG Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 12.09.2014 tarihli "GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve GSD Dış Ticaret A.Ş. Birleşmesine İlişkin Uzman Kuruluş Raporu"nda belirlenen 2,21809 değiştirme oranı üzerinden GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. dışındaki GSD Dış Ticaret A.Ş. pay sahiplerine sahibi oldukları 9.999.980 TL nominal değerli GSD Dış Ticaret A.Ş. payları ile değiştirilmek üzere tahsis edilmesi; söz konusu sermaye artırımını dolayısıyla GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Esas Sözleşmesi'nin Kayıtlı Sermaye başlıklı 6.maddesinin değiştirilmesi; gereken izin, uygun görüş ve onayların alınması ve sonrasında artırılan sermaye için ihraç belgesi verilmesi talebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulması kararlaştırılmıştır.

**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)****Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Gemi İşletmeciliği (devamı)**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2) uyarınca gereken bilgi ve belgelerle birlikte, Birleşme Duyuru Metni'nin onaylanması ve birleşmeye ilişkin sermaye artırımını içeren esas sözleşme değişikliği için uygun görüş alınmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu'na 15 Eylül 2014 tarihinde başvurulmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu, 5 Kasım 2014 tarihinde, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin aktif ve pasifinin bir bütün halinde devralınması suretiyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşilmesi işlemi için hazırlanan duyuru metninin onaylanmasını, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 24/1. maddesi hükmü çerçevesinde GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ortaklarına 1,45 TL fiyat üzerinden ayrılma hakkı tanınmasını, birleşme işlemi nedeniyle yapılacak 22.180.855,64 TL tutarındaki sermaye artışı ve buna bağlı olarak GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 50.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanının 52.180.855,64 TL olarak belirlenmesi kapsamında GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ana sözleşmesinin 6.maddesinin değiştirilmesinin onaylanmasını, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin birleşme işlemi nedeniyle gerçekleştireceği sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edeceği 22.180.855,64 TL nominal değerli paylara ilişkin ihraç belgesinin onaylanmasını ve ilgili tebliğ uyarınca, ihraç belgesinin, birleşme sözleşmesinin onaylanacağı genel kurul toplantısı ertesinde Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılacak başvuru sonrasında verilmesini kararlaştırmıştır.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23.maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nin (II-23.1) 5.maddesi uyarınca birleşme işleminin önemli nitelikteki işlem kapsamında olması nedeniyle, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 24.maddesi uyarınca, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin genel kurul toplantısına katılıp ta bu önemli nitelikteki işlem kararına olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne satarak ayrılma hakkına sahip olup, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bu payları, pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı 9 Haziran 2014 tarihinden önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması olan 1 TL nominal değerli pay başına 1,45 TL'den satın almakla yükümlü olmuştur.

GSD Holding A.Ş.'nin birleşme işlemine taraf bağlı ortaklıkları GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin 22 Aralık 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulları, GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle, bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesine ilişkin Birleşme Sözleşmesi'ni onaylamıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 22 Aralık 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu'na fiziki ve elektronik ortamda katılarak, bu genel kurulca görüşülen ve onaylanan Birleşme Sözleşmesi'ne ve bu sözleşmenin içeriğini oluşturan birleşme işlemine ilişkin önemli nitelikteki işlem kararına olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri için, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23.maddesi ve SPK'nın Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.1) uyarınca, toplam 2.194.260 TL nominal değerli payları kapsamında, 1 TL nominal değerli pay başına 1,45 TL'den ayrılma hakkı doğmuştur.

GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce bu nedenle yapılan sermaye artırımını, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenmiş olup, birleşme nedeniyle yapılan sermaye artırımını kapsamında pay ihracı, gereken başvuru belgeleri tamamlanıp ihraç belgesi SPK'dan alındıktan sonra, 4 Şubat 2015 tarihinde gerçekleşmiştir.

**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)****Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Gemi İşletmeciliği (devamı)**

Bu sermaye artırımı kapsamında, birleşme genel kurullarında onaylanan "değiştirme oranı"na göre GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. dışındaki ortakların sahip oldukları 9.999.980 TL nominal değerli GSD Dış Ticaret A.Ş. payları karşılığında GSD Dış Ticaret A.Ş. pay sahiplerine tahsis edilmek üzere, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce 22.180.855,64 TL nominal değerli C Grubu pay ihracı yapılmış ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. dışındaki GSD Dış Ticaret A.Ş. pay sahiplerine sahip oldukları her 1,00 TL nominal değerli GSD Dış Ticaret A.Ş. payı için 2,21809 TL nominal değerli C Grubu GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. payı verilmiştir. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin GSD Dış Ticaret A.Ş. ile birleşmesi nedeniyle doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanımı sonucunda, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş., toplam 2.015.845 TL (2014 yılında 1.913.764 TL ve 2015 yılında 102.081 TL) nominal değerli C grubu GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. (GSDDE) payını toplam 2.922.975,25 TL (2014 yılında 2.774.957,80 TL ve 2015 yılında 148.017,45 TL) bedel karşılığında geri almıştır. Belirtilen sermaye artırımı sonucunda, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ndeki doğrudan payı %54,938'den %74,093'e, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla doğrudan payı %54,938'den %77,070'e (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,913'e), doğrudan ve dolaylı toplam payı ise %54,941'den %77,072'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,916'ya) çıkmıştır.

Cano Maritime Limited ve Dodo Maritime Limited'in herbirinin sermayesinde %100 pay sahibi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited'in herbirinin sermayesinde %100 pay sahibi olan GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılması nedeniyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin geri pay alımı sonucu, GSD Dış Ticaret A.Ş. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne devrolarak tasfiyesiz sona ermiştir ve GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ndeki doğrudan ve dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, Cano Maritime Limited ve Dodo Maritime Limited'in sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı toplam payı %54,94'den %77,07'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,92'ye, konsolidasyona dahil kısmı %76,91'e) çıkmıştır ve Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited'in sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı payı %100,00'den %77,07'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,92'ye, konsolidasyona dahil kısmı %76,91'e) düşmüştür.

GSD Holding A.Ş., GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin sahibi olduğu 2.015.845,00 TL nominal değerli sermayedeki oranı %3,863 olan (C) Grubu GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. paylarını, 1 TL nominal değerli pay başına 1,38 TL fiyatla ve toplam 2.781.866,10 TL peşin bedelle, SPK'nın Geri Alınan Paylar Tebliği (II-22.1) 19/6.maddesi uyarınca Borsa İstanbul Toptan Satışlar Pazarı'nda 30 Haziran 2015 tarihinde, 2 gün valörlü olarak, satın almıştır. GSD Holding A.Ş., Şirket Yönetim Kurulu'nun 30 Haziran 2015 tarihinde aldığı karar uyarınca, GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., GSD Yatırım Bankası A.Ş. ve GSD Faktoring A.Ş.'nin sahibi olduğu, sırasıyla 1.169,36 TL, 44,36 TL ve 44,36 TL nominal değerli (C) Grubu GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. paylarını, her biri 1 TL nominal değerli pay başına 1,38 TL fiyatla, sırasıyla toplam 1.613,72 TL, 61,22 TL ve 61,22 TL peşin bedelle, borsa dışında 1 Temmuz 2015 tarihinde satın almıştır. Bu işlemler sonucunda, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. sermayesinde sahibi olduğu doğrudan pay oranı %74,09'dan (GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla %77,07'den) %77,96'ya çıkmıştır ve dolaylı payı kalmamıştır.

**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)****Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Gemi İşletmeciliği (devamı)****Grup'un Malta'da Kurulu Denizcilik Şirketlerinin, 31 Aralık 2015 tarihinde, Alacakların Sermaye Payına Dönüştürülmeleri Yoluyla Sermaye Artırımları**

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu, 31 Aralık 2015 tarihinde, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin, 10 Nisan 2012 tarihli "Yeni Yapım Gemi İnşa Sözleşmesi" ("Shipbuilding Agreement") uyarınca, Hyundai Mipo Dockyard Co., Ltd.'e yaptığı ödemeleri, 27 Mart 2013 tarihli "Taraf Değişikliği Sözleşmesi" ("Novation Agreement") ve "Üç Taraflı Sözleşme" ("Tripartite Agreement") uyarınca, Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd.'in GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'ne borçlanmasıyla oluşan bu bağlı ortaklıklardan alacakların, Dodo Maritime Ltd.'den 5.243.569,50 ABD Doları ve Cano Maritime Ltd.'den 4.243.569,50 ABD Doları tutarındaki kısımlarının, bu bağlı ortaklıkların bu tutarlarda yapacakları sermaye artırımlarında sermaye payına dönüştürülmelerini, bu amaçla söz konusu alacakların yapılacak artırımlarda sermaye olarak konması için "Sermaye Katılım Sözleşmeleri" ("Contribution Agreements") imzalanmasını ve gereken diğer iş ve işlemlerin yerine getirilmesini;

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilen işlem sonucu devralarak birleştiği GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin, her bir gemi için sırasıyla, 5 Şubat 2013 ve 19 Nisan 2013 tarihli "Yeni Yapım Gemi İnşa Sözleşmeleri" ("Shipbuilding Agreements") uyarınca Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd.'e yaptığı ödemeleri, 8 Nisan 2014 ve 29 Temmuz 2014 tarihli "Taraf Değişikliği Sözleşmeleri" ("Novation Agreement") ve "Üç Taraflı Sözleşmeler" ("Tripartite Agreement") uyarınca, Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd.'in GSD Dış Ticaret A.Ş.'ne borçlanmasıyla oluşan bu bağlı ortaklıklardan alacakların, Hako Maritime Ltd.'den 2.993.580 ABD Doları ve Zeyno Maritime Ltd.'den 1.993.481,50 ABD Doları tutarındaki kısımlarının, bu bağlı ortaklıkların bu tutarlarda yapacakları sermaye artırımlarında sermaye payına dönüştürülmelerini, bu amaçla söz konusu alacakların yapılacak artırımlarda sermaye olarak konması için "Sermaye Katılım Sözleşmeleri" ("Contribution Agreements") imzalanmasını ve gereken diğer iş ve işlemlerin yerine getirilmesini kararlaştırmıştır.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin Malta'da kurulu 4 denizcilik bağlı ortaklığınca, yukarıda belirtilen alacakların tutarına eşit nominal değerli yeni payın GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'ne tahsisli olarak çıkarılarak, bu alacakların sermaye payına dönüştürülmeleri yoluyla 31 Aralık 2015 tarihinde yapılan sermaye artırımları sonucunda, Dodo Maritime Ltd.'in sermayesi 6.430,50 ABD Doları'ndan 5.250.000 ABD Doları'na, Cano Maritime Ltd.'in sermayesi 6.430,50 ABD Doları'ndan 4.250.000 ABD Doları'na, Hako Maritime Ltd.'in sermayesi 6.420 ABD Doları'ndan 3.000.000 ABD Doları'na ve Zeyno Maritime Ltd.'in sermayesi 6.518,50 ABD Doları'ndan 2.000.000 ABD Doları'na yükselmiştir.

**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)****Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Gemi İşletmeciliği (devamı)****Grup'un Malta'da Kurulu Denizcilik Şirketlerinin, 29 Şubat 2016 tarihinde, Alacakların Sermaye Payına Dönüştürülmeleri Yoluyla Sermaye Artırımları**

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu, 29 Şubat 2016 tarihinde, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin, 10 Nisan 2012 tarihli "Yeni Yapım Gemi İnşa Sözleşmesi" ("Shipbuilding Agreement") uyarınca, Hyundai Mipo Dockyard Co., Ltd.'e yaptığı ödemeleri, 27 Mart 2013 tarihli "Taraf Değişikliği Sözleşmesi" ("Novation Agreement") ve "Üç Taraflı Sözleşme" ("Tripartite Agreement") uyarınca, Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd.'in GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'ne borçlanmasıyla oluşan bu bağlı ortaklıklardan alacakların, Dodo Maritime Ltd.'den 6.750.000 ABD Doları ve Cano Maritime Ltd.'den 6.750.000 ABD Doları tutarındaki kısımlarının, bu bağlı ortaklıkların bu tutarlarda yapacakları sermaye artırımlarında sermaye payına dönüştürülmelerini, bu amaçla söz konusu alacakların yapılacak artırımlarda sermaye olarak konması için "Sermaye Katılım Sözleşmeleri" ("Contribution Agreements") imzalanmasını ve gereken diğer iş ve işlemlerin yerine getirilmesini;

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilen işlem sonucu devralarak birleştiği GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin, her bir gemi için sırasıyla, 5 Şubat 2013 ve 19 Nisan 2013 tarihli "Yeni Yapım Gemi İnşa Sözleşmeleri" ("Shipbuilding Agreements") uyarınca Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd.'e yaptığı ödemeleri, 8 Nisan 2014 ve 29 Temmuz 2014 tarihli "Taraf Değişikliği Sözleşmeleri" ("Novation Agreement") ve "Üç Taraflı Sözleşmeler" ("Tripartite Agreement") uyarınca, Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd.'in GSD Dış Ticaret A.Ş.'ne borçlanmasıyla oluşan bu bağlı ortaklıklardan alacakların, Hako Maritime Ltd.'den 6.000.000 ABD Doları ve Zeyno Maritime Ltd.'den 6.000.000 ABD Doları tutarındaki kısımlarının, bu bağlı ortaklıkların bu tutarlarda yapacakları sermaye artırımlarında sermaye payına dönüştürülmelerini, bu amaçla söz konusu alacakların yapılacak artırımlarda sermaye olarak konması için "Sermaye Katılım Sözleşmeleri" ("Contribution Agreements") imzalanmasını ve gereken diğer iş ve işlemlerin yerine getirilmesini kararlaştırmıştır.

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin Malta'da kurulu 4 denizcilik bağlı ortaklığınca, yukarıda belirtilen alacakların tutarına eşit nominal değerli yeni payın GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'ne tahsisli olarak çıkarılarak, bu alacakların sermaye payına dönüştürülmeleri yoluyla 29 Şubat 2016 tarihinde yapılan sermaye artırımları sonucunda, Dodo Maritime Ltd.'in sermayesi 5.250.000 ABD Doları'ndan 12.000.000 ABD Doları'na, Cano Maritime Ltd.'in sermayesi 4.250.000 ABD Doları'ndan 11.000.000 ABD Doları'na, Hako Maritime Ltd.'in sermayesi 3.000.000 ABD Doları'ndan 9.000.000 ABD Doları'na ve Zeyno Maritime Ltd.'in sermayesi 2.000.000 ABD Doları'ndan 8.000.000 ABD Doları'na yükselmiştir.

**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)****Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Aracı Kurum**

1996 yılında Tekstilbank tarafından kurulan Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen tüm yetki belgelerine sahip bir aracı kurumdur. Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., pay alım-satımına aracılık hizmetlerinin yanı sıra, kendisinin kurucu olduğu bir, Tekstil Bankası A.Ş.'nin kurucusu olduğu dört fon olmak üzere toplam beş adet yatırım fonunun da yöneticiliğini yapmaktadır.

Tekstil Bankası A.Ş. ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., 8 Aralık 2014 tarihinde, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri gereğince; kurucusu oldukları sırasıyla 4 ve 1 adet yatırım fonlarının, kurulmasına karar verilen Tekstil Portföy Yönetim A.Ş.'ye 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla devredilmesini ve saklama hizmetinin Takasbank A.Ş.'den alınmasının planlandığını KAP'ta (Kamuyu Aydınlatma Platformu) açıklamışlardır.

Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 31 Mart 2015 itibarıyla 39,3 milyon TL aktif ve 29,8 milyon TL özvarlık büyüklüğüne sahiptir. Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nce, piyasa şartları elverdiği ölçüde dengeli büyüme politikası yürütülmekte ve düzenli eğitimler ile personel bilgi, kalite ve özgüveninin artırılmasına çalışılmakta; düzenli müşteri ziyaretleri ile müşteri sayısı ve portföy büyüklüğünün artırılması, yeni ürün ve müşteri odaklı büyüme stratejisi ile Şirket'in bilinirliği ve prestijinin artırılması ve gelir kalemlerini çeşitlendirme politikası ile artan rekabet ortamında karın korunması hedeflenmektedir. Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 2015 yılı ilk üç aylık işlem hacmi BIST pay piyasasında 9,8 milyar TL ve 2015 yılı ilk üç aylık ortalama yatırım fonu büyüklüğü 36,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 27 Mayıs 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket sermayesinin 7 milyon TL iç kaynaklardan ve 8 milyon TL nakit olarak karşılanmak üzere, 15 milyon TL artırılarak, 10 milyon TL'den 25 milyon TL'ye çıkarılmasını kararlaştırmıştır. Söz konusu sermaye artırımını, 26 Haziran 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.

GSD Holding A.Ş. ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 15 Ekim 2014 tarihli Yönetim Kurulu kararlarıyla, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de %0,001 oranında sahip olduğu 250 TL nominal değerli (B) grubu nama yazılı payların tamamı 281,45 TL peşin bedelle ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de %0,077 oranında sahip olduğu 19.250 TL nominal değerli (B) grubu nama yazılı payların tamamı 21.671,95 TL peşin bedelle, Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ana ortağı ve GSD Holding A.Ş.'nin bu tarihteki bağlı ortaklığı Tekstil Bankası A.Ş.'ye satılmıştır. Satış sonrası Tekstil Bankası A.Ş.'nin Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'deki sermaye payı %99.920'den %99.998'e çıkmıştır.

Tekstil Bankası A.Ş.'nin sermayesinde %1 pay sahibi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile %0,036 pay sahibi olan GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılması nedeniyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin geri pay alımı sonucu, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş. ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ndeki dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, Tekstil Bankası A.Ş. ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı toplam payları %76,52'den %76,30'a (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,30'a) düşmüştür.

**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)****Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Aracı Kurum (devamı)**

Tekstil Bankası A.Ş. ve bağlı ortaklığı Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin ICBC ile 29 Nisan 2014 tarihinde %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payı için satış sözleşmesi imzalaması sonrasında, GSD Holding A.Ş.'nin konsolide TFRS mali tablolarında 30 Haziran 2014 tarihinden başlayarak durdurulan faaliyet olarak sınıflanmıştır. GSD Holding A.Ş.'nin sahibi olduğu %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payının ICBC'ye satılmasına ilişkin işlem kapanışının yapıldığı 22 Mayıs 2015 tarihinde, Tekstil Bankası A.Ş. ile %100 sermaye payı Tekstil Bankası A.Ş.'ne ait olan Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olmaktan ve TFRS mali tablo konsolidasyonundan çıkmıştır.

**Silopi Elektrik Üretim A.Ş.**

GSD Holding A.Ş.'nin 01/06/2015 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında, denizcilik, enerji ve gayrimenkul sektörlerindeki muhtemel ortaklık, iştirak, yatırım ve işbirliği olanaklarının tespiti ve değerlendirilmesi amacıyla, Şirket Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdürü Akgün Türer'in görevlendirilmesine karar verilmiştir. Bu görevlendirme kapsamında, GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdürü Akgün Türer tarafından yürütülen görüşmeler sonucunda; Şirket'in 08/06/2015 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında,

a) GSD Holding A.Ş. tarafından Park Holding A.Ş.'nin enerji sektöründe faaliyet gösteren Silopi Elektrik Üretim A.Ş.'nde sahip olduğu hisselerden sermayenin %15'ine karşılık gelen kısmın satın alınması,

b) Park Holding A.Ş.'nin Silopi Elektrik Üretim A.Ş.'nin 202.050.000 TL sermayesinde sahip olduğu hisselerden, sermayenin %15'ine karşılık gelen 30.307.500 TL nominal değerli B Grubu payın toplam alış bedelinin 125 milyon Amerikan Doları olarak belirlenmesi,

c) beyanlar ve garantiler ile kapanış öncesi taahhütler gibi hükümler ve hisse alım ve satım ve hissedarlar sözleşmesi için mutad olan diğer hükümleri içeren ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ve Rekabet Kurulu izinleri ile geçerlilik kazanacak bir hisse alım ve satım ve hissedarlar sözleşmesini GSD Holding A.Ş. adına müştereken imzalamak üzere Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri Murat Atım ile Cezmi Öztürk'ün yetkilendirilmeleri kararlaştırılmış olup, aynı gün itibarıyla söz konusu sözleşme belirtilen yetkilendirme kapsamında imzalanmış ve imzalanan sözleşme Şirket Yönetim Kurulu'na onaylanmıştır. Söz konusu hisse alım ve satım ve hissedarlar sözleşmesi kapsamında gereken onayın Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na verildiği 24/06/2015 tarihli yazıyla bildirilmiştir. Bu kapsamda Rekabet Kurulu'ndan izin alınmasına ise gerek bulunmamakta olduğu değerlendirilmiştir.

GSD Holding A.Ş. tarafından Park Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 30.307.500 TL nominal değerli B Grubu nama yazılı %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. sermaye payının 125 milyon Amerikan Doları bedelle satın alınmasına ilişkin olarak 08/06/2015 tarihinde imzalanan Hisse Alım ve Satım ve Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında işlem kapanışı 29/06/2015 tarihinde yapılmış olup, 125 milyon Amerikan Doları pay alış bedeli Park Holding A.Ş.'ne ödenmiş ve söz konusu payları temsil eden ciro edilmiş nama yazılı hisse senedi teslim alınarak ve söz konusu işlem Silopi Elektrik Üretim A.Ş.'nin pay defterine işlenerek, pay devri gerçekleşmiştir.

Kayıtlı sermaye sistemindeki Silopi Elektrik Üretim A.Ş.'nin, anasözleşmesi uyarınca, kayıtlı sermaye tavanı 400.000.000 TL ve çıkarılmış sermayesi 202.050.000 TL olup, bu çıkarılmış sermaye 41.025.000 TL nominal değerli (A) Grubu ve 161.025.000 TL nominal değerli (B) Grubu paylardan oluşmaktadır. Silopi Elektrik Üretim A.Ş.'nin, anasözleşmesi uyarınca, 8 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 üyesi (A) Grubu pay sahipleri ve 4 üyesi (B) Grubu pay sahiplerinin çoğunlukla gösterdiği adaylar arasından Genel Kurul'ca seçilir.



**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)****Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Silopi Elektrik Üretim A.Ş. (devamı)**

Silopi Elektrik Üretim A.Ş.’nin faaliyet konusu elektrik üretimi ve satışı olup, GSD Holding A.Ş. açısından düzenli karpayı geliri elde etmeye ve faaliyetlerin çeşitlendirilmesine yönelik enerji sektöründe bir özkaynak payı yatırımı olmuştur. GSD Holding A.Ş. ile Park Holding A.Ş. arasında 08/06/2015 tarihinde imzalanan ve işlem kapanışı 29/06/2015 tarihinde yapılan Hisse Alım ve Satım ve Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında; GSD Holding A.Ş. 1 yönetim kurulu üyesi aday gösterme hakkına sahip olacaktır; Park Holding A.Ş., Silopi Elektrik Üretim A.Ş.’nce GSD Holding A.Ş.’ne her yıl ödenecek yıllık bazlı toplam karpayı getirisinin, 2015 yılı için 29/06/2015 olan işlem kapanışından yıl sonuna kadar gün sayısının 365 güne oranında kıst olarak hesaplanmak şartıyla, brüt 3.750.000 ABD Doları’ndan daha az olamayacağını ve daha az olursa aradaki farkı GSD Holding A.Ş.’ne ödeyeceğini ve sözleşmenin imzalandığı 08/06/2015 tarihinden itibaren 5 yıl içerisinde, sermaye artırımı yoluyla, Silopi Elektrik Üretim A.Ş. paylarının en fazla %15’inin halka arz edilerek Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlamasını sağlayacağını taahhüt etmiştir; GSD Holding A.Ş., Silopi Elektrik Üretim A.Ş.’nde sahip olduğu payların tümünü ya da bir kısmını, istediği herhangi bir zaman, Park Holding A.Ş.’ne, sözleşmede belirlenenler arasından her bir tarafça seçilecek birer bağımsız denetim firmasına hesaplatılacak opsiyon fiyatlarının aritmetik ortalaması olan nihai opsiyon fiyatı üzerinden, bu fiyat her halükarda 125 milyon Amerikan Doları tutarındaki pay satış bedelinden düşük olmamak üzere, satma hakkına sahiptir; GSD Holding A.Ş., Silopi Elektrik Üretim A.Ş.’nde sahip olduğu payları, Park Holding A.Ş.’nin yazılı izniyle (GSD Holding A.Ş.’ni kontrol altında tutan ve GSD Holding A.Ş.’nin kontrolü altındaki bağlı kişiler için izin gerekmeksizin) ve yeni alıcının bu sözleşmeye aynı şartlarla taraf olması kaydıyla, Park Holding A.Ş. dışındaki alıcılara devredebilir, ancak halka arzla birlikte ve sonrasında ya da halka arz taahhüdünün sözleşmede belirtilen süre içerisinde yerine getirilmemesi durumunda, payların devredilebilirliğine ilişkin kısıtlar kalkar.

GSD Holding A.Ş. yönetimi, GSD Holding A.Ş.’nin Silopi Elektrik Üretim A.Ş.’nde, “İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar” başlıklı Türkiye Muhasebe Standardı 28’de (TMS 28) “yatırım yapılan işletmenin finansal ve faaliyetle ilgili politikaların belirlenmesi kararlarına katılma gücü” olarak tanımlanan “önemli etki”ye sahip olmadığını ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde 29 Haziran 2015 tarihinde Park Holding A.Ş.’nden %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. payı satın alınmasını iştirak sayılmayacak bir özkaynak payı edinimi olarak değerlendirmiş ve söz konusu payları, Grup’un 30 Haziran 2015 tarihli konsolide TFRS finansal durum tablosundan başlayarak, “Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar” kaleminde sınıflamıştır. Bu sınıflama uyarınca, Grup’un 31 Aralık 2015 tarihli konsolide TFRS mali tablolarında, %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. payı, 125 milyon Amerikan Doları tutarındaki pay alış bedelinden düşük olmamak üzere sözleşmede belirtildiği şekilde belirlenecek gerçeğe uygun değerden satma hakkı dikkate alınarak, pay alış bedeli olan 125 milyon USD üzerinden kur değerlemesine tabi tutulmuş ve 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla hesaplanan 31.112 Bin TL olumlu kur farkı gelir tablosunda gelir yazılmış ve sözleşmede belirtilen 3.750.000 ABD Doları tutarındaki yıllık en-düşük karpayı garantisi üzerinden 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 29 Haziran 2015 olan işlem kapanışından dönem sonuna kadar gün sayısı oranında hesaplanan 5.556 Bin TL gelir reeskontu ise, özkaynaklarda birikimli olarak izlenen “Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme ve/veya Sınıflandırma Kazançları/Kayıpları” kaleminde sınıflanarak Diğer Kapsamlı Gelir’de değerlendirilmiştir.

**M) FİNANSAL DURUMUN VE FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ (devamı)****Segment ve İştirak Bazında Değerlendirme (devamı)****Diğer İştiraklerimiz**

GSD Holding A.Ş.'nin 30 Eylül 2015 itibarıyla mali tablolarına konsolide edilmeyen bağlı ortaklıkları ve vakfı, bu tarih itibarıyla kayda değer büyüklükte olmadıkları için konsolidasyona dahil edilmeyen GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş., GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. ve GSD Eğitim Vakfı'dır.

**GSD Eğitim Vakfı**, ülkemizde eğitim kalitesi yükseltilmeden kalkınmanın tam olarak sağlanamayacağı görüşünden yola çıkan GSD Holding A.Ş. kurucu pay sahiplerince 1996 yılında kuruldu. GSD Eğitim Vakfı, bugüne kadar iki adet ilköğretim okulunu bitirip Milli Eğitim Bakanlığı'na devretti. Bu okullardan ilki 1998 yılında İstanbul Bahçelievler'de, ikincisi ise Marmara depreminin yaralarının sarılmasına katkıda bulunmak amacıyla 2001 yılında Yalova ili Çiftlikköy ilçesinde hizmete açıldı. Halen söz konusu iki okula destek vermeyi sürdüren Vakfımız, Rize'nin Çayeli belediyesi sınırları içerisinde bulunan 20 derslikli Hasan Yılmaz İlköğretim Okulu'na 14 derslik eklenmesi ve okulun günün ihtiyaçlarına uygun hale getirilmesi çalışmalarını Şubat 2009'da tamamladı. Ayrıca, GSD Eğitim Vakfı, İstanbul Küçükyalı Güzide Yılmaz İlköğretim Okulu'nun ihtiyaçlarını karşılamaktadır.

İstanbul Tuzla ilçesindeki 28 pafta 4649 parsel sayılı Hazine'ye ait tersane alanı üzerindeki irtifak hakkına ilişkin olarak 22 Ekim 2014 tarihinde İstanbul Anadolu 10.İcra Dairesi'nin düzenlediği ihaleye, GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. katılmış ve ihale kapsamındaki açık artırmada ulaşılan fiyat Şirket'çe hedeflenen seviyenin üzerine çıktığı aşamada açık artırmadan çekilmiştir.

GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıkları GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.'nin tek pay sahipli anonim şirkete dönüştürülmeleri amacıyla, GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 4,00 TL nominal değerli paylar toplam 1,40 TL peşin bedelle, GSD Plan Proje Etüd A.Ş.'nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 4,00 TL nominal değerli paylar toplam 1,28 TL peşin bedelle ve GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.'nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 10.000 TL nominal değerli paylar toplam 22.331,39 TL peşin bedelle, 26 Kasım 2014 tarihi itibarıyla, GSD Holding A.Ş.'nce satın alınmıştır.

GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'nin herbirinin sermayesi, sırasıyla 29 Aralık 2014 ve 24 Aralık 2014 tarihlerinde tescillenen bedelli sermaye artırımlarıyla, 50.000 TL'den 90.000 TL'ye çıkmıştır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
1 Ocak – 31 Aralık 2015 Konsolide Faaliyet Raporu

**N) İSTİRAKLERİMİZDEKİ PAYLARIMIZ VE FAALİYET ALANLARIMIZIN KARLILIĞI**

Bağlı ortaklıklarımızın sermayeleri ve GSD Holding A.Ş.'nin bunlardaki iştirak oranları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

31.12.2015 Bağlı Ortaklıklar <sup>(10)</sup>	Ödenmiş Sermaye		GSD Holding A.Ş.'nin İştirak Payı		
	(bin TL)	(bin USD)	Doğrudan (%)	Dolaylı (%)	Toplam (%)
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	50.000	-	100,00	0,00	100,00
GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. <sup>(2),(3),(4),(5),(6),(9),(11),(12),(13)</sup>	52.181	-	77,958	0,000	77,958
GSD Faktoring A.Ş. <sup>(1),(5),(11)</sup>	20.000	-	88,01	1,54	89,55
GSD Eğitim Vakfı	10	-	100,00	0,00	100,00
GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş. <sup>(7)</sup>	50	-	100,00	0,00	100,00
GSD Plan Proje Etüd A.Ş. <sup>(7),(8)</sup>	90	-	100,00	0,00	100,00
GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş. <sup>(7),(8)</sup>	90	-	100,00	0,00	100,00
Cano Maritime Limited <sup>(2),(6),(9),(12),(13)</sup>	-	4.250	-	77,958	77,958
Dodo Maritime Limited <sup>(2),(6),(9),(12),(13)</sup>	-	5.250	-	77,958	77,958
Hako Maritime Limited <sup>(2),(6),(9),(12),(13)</sup>	-	3.000	-	77,958	77,958
Zeyno Maritime Limited <sup>(2),(6),(9),(12),(13)</sup>	-	2.000	-	77,958	77,958

- (1) Tekstil Faktoring A.Ş.'nin 8 Temmuz 2014 tarihinde toplanan Olağanüstü Genel Kurulu, şirket sermayesinin tamamıyla iç kaynaklardan karşılanmak üzere bedelsiz 11,9 milyon TL artırılarak, 8,1 milyon TL'den 20 milyon TL'ye çıkarılmasını, şirket ünvanının GSD Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmesini ve değişen mevzuata uyum sağlanması amacıyla şirket anasözleşmesinin değiştirilmesini kararlaştırmıştır. Söz konusu hususlar, 21 Temmuz 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.
- (2) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla 5.000 Avro sermayeyle Malta'da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd. ve GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin %100 sermaye payıyla 5.000 Avro sermayeyle Malta'da kurduğu bağlı ortaklıkları olan Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd., 24 Temmuz 2014 tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararlarıyla, sermaye para birimlerinin Avro'dan UFRS uyarınca işleyiş temelli para birimleri olan ABD Doları(USD)'na dönüştürülmesini kararlaştırmışlardır. Böylece, 24 Temmuz 2014 tarihi itibarıyla, bu şirketlerin her birinin kuruluş tarihlerindeki USD/Avro kurundan gerçekleştirilen dönüşüm sonucunda, Dodo Maritime Ltd. ve Cano Maritime Ltd.'in her birinin sermayeleri 6.430,50 USD, Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd.'in sermayeleri sırasıyla 6.420 USD ve 6.518,50 USD olmuştur.
- (3) GSD Holding A.Ş. ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 15 Ekim 2014 tarihli Yönetim Kurulu kararlarıyla, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de %0,001 oranında sahip olduğu 250 TL nominal değerli (B) grubu nama yazılı payların tamamı 281,45 TL peşin bedelle ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de %0,077 oranında sahip olduğu 19.250 TL nominal değerli (B) grubu nama yazılı payların tamamı 21.671,95 TL peşin bedelle, Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ana ortağı ve GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı Tekstil Bankası A.Ş.'ye satılmıştır. Satış sonrası Tekstil Bankası A.Ş.'nin Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'deki sermaye payı %99,920'den %99,998'e çıkmıştır.
- (4) Tekstil Bankası A.Ş.'nin sermayesinde %1 pay sahibi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile %0,036 pay sahibi olan GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrılma haklarınının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılması nedeniyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin geri pay alımı sonucu, GSD Holding A.Ş.'nin Tekstil Bankası A.Ş. ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ndeki dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, Tekstil Bankası A.Ş. ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı toplam payları %76,52'den %76,30'a (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,30'a) düşmüştür.
- (5) GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesinde %1,98 pay sahibi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrılma haklarınının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılması nedeniyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin geri pay alımı sonucu, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'ndeki dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesindeki doğrudan ve dolaylı toplam payı %89,09'dan %89,54'e (31 Aralık 2014 itibarıyla %89,53'e) çıkmıştır.

**N) İSTİRAKLERİMİZDEKİ PAYLARIMIZ VE FAALİYET ALANLARIMIZIN KARLILIĞI (devamı)**

- (6) Cano Maritime Limited ve Dodo Maritime Limited'in herbirinin sermayesinde %100 pay sahibi olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited'in herbirinin sermayesinde %100 pay sahibi olan GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenen birleşme işlemi ve bu birleşme işlemi dolayısıyla doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanılması nedeniyle GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin geri pay alımı sonucu, GSD Dış Ticaret A.Ş. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne devrolarak tasfiyesiz sona ermiştir ve GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ndeki dolaylı pay oranı değişmiştir. Böylece, GSD Holding A.Ş.'nin, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla, Cano Maritime Limited ve Dodo Maritime Limited'in sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı toplam payı %54,94'den %77,07'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,92'ye, konsolidasyona dahil kısmı %76,91'e) çıkmıştır ve Hako Maritime Limited ve Zeyno Maritime Limited'in sermayelerindeki doğrudan ve dolaylı payı %100,00'den %77,07'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,92'ye, konsolidasyona dahil kısmı %76,91'e) düşmüştür.
- (7) GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıkları GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş., GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.'nin tek pay sahipli anonim şirkete dönüştürülmeleri amacıyla, GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 4,00 TL nominal değerli paylar toplam 1,40 TL peşin bedelle, GSD Plan Proje Etüd A.Ş.'nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 4,00 TL nominal değerli paylar toplam 1,28 TL peşin bedelle ve GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş.'nin sermayesinde diğer ortakların sahip olduğu toplam 10.000 TL nominal değerli paylar toplam 22.331,39 TL peşin bedelle, 26 Kasım 2014 tarihi itibarıyla, GSD Holding A.Ş.'nce satın alınmıştır.
- (8) GSD Plan Proje Etüd A.Ş. ve GSD Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'nin herbirinin sermayesi, sırasıyla 29 Aralık 2014 ve 24 Aralık 2014 tarihlerinde tescillenen bedelli sermaye artırımlarıyla, 50.000 TL'den 90.000 TL'ye çıkmıştır.
- (9) GSD Holding A.Ş.'nin %100 oranında sermaye payına sahip olduğu bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce bu nedenle yapılan sermaye artırımını, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenmiş olup, birleşme nedeniyle yapılan sermaye artırımını ve bu birleşme işlemi nedeniyle doğan ayrılma haklarının 30 Aralık 2014 ile 13 Ocak 2015 tarihleri arasında kullanımı sonucunda, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ndeki doğrudan payı %54,938'den %74,093'e, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla doğrudan payı %54,938'den %77,070'e (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,913'e), doğrudan ve dolaylı toplam payı ise %54,941'den %77,072'ye (31 Aralık 2014 itibarıyla %76,916'ya) çıkmıştır.
- (10) Tekstil Bankası A.Ş. ve bağlı ortaklığı Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin ICBC ile 29 Nisan 2014 tarihinde %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payı için satış sözleşmesi imzalaması sonrasında, GSD Holding A.Ş.'nin konsolide TFRS mali tablolarında 30 Haziran 2014 tarihinden başlayarak durdurulan faaliyet olarak sınıflanmıştır. GSD Holding A.Ş.'nin sahibi olduğu %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payının ICBC'ye satılmasına ilişkin işlem kapanışının yapıldığı 22 Mayıs 2015 tarihinde, Tekstil Bankası A.Ş. ile %100 sermaye payı Tekstil Bankası A.Ş.'ne ait olan Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olmaktan ve TFRS mali tablo konsolidasyonundan çıkmıştır.
- (11) GSD Holding A.Ş., GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin sahibi olduğu 2.015.845,00 TL nominal değerli sermayedeki oranı %3,863 olan (C) Grubu GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. paylarını, 1 TL nominal değerli pay başına 1,38 TL fiyatla ve toplam 2.781.866,10 TL peşin bedelle, SPK'nın Geri Alınan Paylar Tebliği (II-22.1) 19/6.maddesi uyarınca Borsa İstanbul Toptan Satışlar Pazarı'nda 30 Haziran 2015 tarihinde, 2 gün valörlü olarak, satın almıştır. GSD Holding A.Ş., Şirket Yönetim Kurulu'nun 30 Haziran 2015 tarihinde aldığı karar uyarınca, GSD Reklam ve Halkla İlişkiler Hizmetleri A.Ş., GSD Yatırım Bankası A.Ş. ve GSD Faktoring A.Ş.'nin sahibi olduğu, sırasıyla 1.169,36 TL, 44,36 TL ve 44,36 TL nominal değerli (C) Grubu GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. paylarını, her biri 1 TL nominal değerli pay başına 1,38 TL fiyatla, sırasıyla toplam 1.613,72 TL, 61,22 TL ve 61,22 TL peşin bedelle, borsa dışında 1 Temmuz 2015 tarihinde satın almıştır. Bu işlemler sonucunda, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. sermayesinde sahibi olduğu doğrudan pay oranı %74,09'dan (GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce geri alınan paylar sermayeden düşülerek yapılan hesaplamayla %77,07'den) %77,96'ya çıkmıştır ve dolaylı payı kalmamıştır. GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesinde %1,98 paya sahip olması dolayısıyla, belirtilen işlemler sonucunda, GSD Holding A.Ş.'nin GSD Faktoring A.Ş.'nin sermayesindeki dolaylı pay oranı %0,01 artmış ve doğrudan ve dolaylı toplam payı %89,54'ten %89,55'e çıkmıştır.
- (12) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin 31 Aralık 2015 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin Malta'da kurulu denizcilik bağlı ortaklıkları olan Dodo Maritime Ltd., Cano Maritime Ltd., Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd.'in 31 Aralık 2015 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Kararları uyarınca, bu 4 bağlı ortaklıkça, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin bu bağlı ortaklıklarından bir kısım alacaklarının tutarına eşit nominal değerli yeni payın GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'ne tahsisli olarak çıkarılarak, bu alacakların sermaye payına dönüştürülmeleri yoluyla 31 Aralık 2015 tarihinde yapılan sermaye artırımları sonucunda, Dodo Maritime Ltd.'in sermayesi 6.430,50 ABD Doları'ndan 5.250.000 ABD Doları'na, Cano Maritime Ltd.'in sermayesi 6.430,50 ABD Doları'ndan 4.250.000 ABD Doları'na, Hako Maritime Ltd.'in sermayesi 6.420 ABD Doları'ndan 3.000.000 ABD Doları'na ve Zeyno Maritime Ltd.'in sermayesi 6.518,50 ABD Doları'ndan 2.000.000 ABD Doları'na yükselmiştir.
- (13) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin 29 Şubat 2016 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin Malta'da kurulu denizcilik bağlı ortaklıkları olan Dodo Maritime Ltd., Cano Maritime Ltd., Hako Maritime Ltd. ve Zeyno Maritime Ltd.'in 29 Şubat 2016 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Kararları uyarınca, bu 4 bağlı ortaklıkça, GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin bu bağlı ortaklıklarından bir kısım alacaklarının tutarına eşit nominal değerli yeni payın GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'ne tahsisli olarak çıkarılarak, bu alacakların sermaye payına dönüştürülmeleri yoluyla 29 Şubat 2016 tarihinde yapılan sermaye artırımları sonucunda, Dodo Maritime Ltd.'in sermayesi 5.250.000 ABD Doları'ndan 12.000.000 ABD Doları'na, Cano Maritime Ltd.'in sermayesi 4.250.000 ABD Doları'ndan 11.000.000 ABD Doları'na, Hako Maritime Ltd.'in sermayesi 3.000.000 ABD Doları'ndan 9.000.000 ABD Doları'na ve Zeyno Maritime Ltd.'in sermayesi 2.000.000 ABD Doları'ndan 8.000.000 ABD Doları'na yükselmiştir.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
1 Ocak – 31 Aralık 2015 Konsolide Faaliyet Raporu

**N) İSTİRAKLERİMİZDEKİ PAYLARIMIZ VE FAALİYET ALANLARIMIZIN KARLILIĞI (devamı)**

31.12.2015 Satılmaya Hazır Menkul Değerlerdeki İştirak Payları	Ödenmiş Sermaye		GSD Holding A.Ş.'nin İştirak Payı		
	(bin TL)	(bin USD)	Doğrudan (%)	Dolaylı (%)	Toplam (%)
Silopi Elektrik Üretim A.Ş. (1)	202.050	-	15,00	0,00	15,00
Borsa İstanbul A.Ş.	423.234	-	-	0,04	0,04

- (1) GSD Holding A.Ş. tarafından Park Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 30.307.500 TL nominal değerli B Grubu nama yazılı %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. sermaye payının 125 milyon Amerikan Doları bedelle satın alınmasına ilişkin olarak 8 Haziran 2015 tarihinde imzalanan Hisse Alım ve Satım ve Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında işlem kapanışı 29 Haziran 2015 tarihinde yapılmış olup, 125 milyon Amerikan Doları pay alış bedeli Park Holding A.Ş.'ne ödenmiş ve söz konusu payları temsil eden ciro edilmiş nama yazılı hisse senedi teslim alınarak ve söz konusu işlem Silopi Elektrik Üretim A.Ş.'nin pay defterine işlenerek, pay devri gerçekleşmiştir. GSD Holding A.Ş.'nce Park Holding A.Ş.'nden 29 Haziran 2015 tarihinde satın alınan %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. sermaye payı, GSD Holding A.Ş.'nin TFRS mali tablolarında satılmaya hazır finansal varlık olarak izlenmeye başlanmıştır.

GSD Holding A.Ş.'nin faaliyet alanlarının başlıca konsolide bilanço kalemleri içerisindeki payları, aşağıda tablanmıştır:

31.12.2015 (bin TL)	Bankacılık	Denizcilik <sup>(1),(3)</sup>	Factoring	Holding <sup>(4)</sup>	Elemeler	Konsolide
Kredi-plasman	256.742	114	255.366	-	(13.005)	499.217
Aktifler	305.501	291.497	255.875	649.611	(169.887)	1.332.597
<b>Net Kar (Sürd. ve Durd. Faal.)</b>	<b>(2.842)</b>	<b>(21.707)</b>	<b>3.185</b>	<b>241.970</b>	<b>-</b>	<b>220.606</b>
<i>Net Kar (Sürdürülen Faal.)</i>	<i>5.849</i>	<i>(21.707)</i>	<i>3.185</i>	<i>37.078</i>	<i>3.728</i>	<i>28.133</i>
<i>Net Kar (Durdurulan Faal.)<sup>(2)</sup></i>	<i>(8.691)</i>			<i>204.892</i>	<i>(3.728)</i>	<i>192.473</i>
Yükümlülükler	208.572	202.094	227.799	32.611	(169.887)	501.189
Azınlık Payları	-	21.622	2.936			24.558
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	96.929	67.781	25.140	617.000	-	806.850

- (2) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 2013 yılında asıl fiili faaliyet konusu denizcilik olup, azaltarak sürdürdüğü fiili faaliyet konusu olan finansal kiralamaya ilişkin gelir ve giderleri ile finansal durum tablosundaki finansal kiralama varlıkları, giderek önemsizleştiği için, yukarıdaki tabloda ayrı bir segmentte gösterilmemiş ve Denizcilik Segmenti'nde sınıflanmıştır.
- (3) Tekstil Bankası A.Ş. ve bağlı ortaklığı Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin ICBC ile 29 Nisan 2014 tarihinde %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payı için satış sözleşmesi imzalaması sonrasında, GSD Holding A.Ş.'nin konsolide TFRS mali tablolarında 30 Haziran 2014 tarihinden başlayarak durdurulan faaliyet olarak sınıflanmıştır. GSD Holding A.Ş.'nin sahibi olduğu %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payının ICBC'ye satılmasına ilişkin işlem kapanışının yapıldığı 22 Mayıs 2015 tarihinde, Tekstil Bankası A.Ş. ile %100 sermaye payı Tekstil Bankası A.Ş.'ne ait olan Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olmaktan ve TFRS mali tablo konsolidasyonundan çıkmıştır.
- (4) GSD Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyesiz sona ererek, GSD Holding A.Ş.'nin diğer bir bağlı ortaklığı olan GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi işlemi, 31 Aralık 2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.
- (5) GSD Holding A.Ş. tarafından Park Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 30.307.500 TL nominal değerli B Grubu nama yazılı %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. sermaye payının 125 milyon Amerikan Doları bedelle satın alınmasına ilişkin olarak 08.06.2015 tarihinde imzalanan Hisse Alım ve Satım ve Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında işlem kapanışı 29.06.2015 tarihinde yapılmış olup, 125 milyon Amerikan Doları pay alış bedeli Park Holding A.Ş.'ne ödenmiş ve söz konusu payları temsil eden ciro edilmiş nama yazılı hisse senedi teslim alınarak ve söz konusu işlem Silopi Elektrik Üretim A.Ş.'nin pay defterine işlenerek, pay devri gerçekleşmiştir. GSD Holding A.Ş.'nce Park Holding A.Ş.'nden 29 Haziran 2015 tarihinde satın alınan %15 Silopi Elektrik Üretim A.Ş. sermaye payı, GSD Holding A.Ş.'nin TFRS mali tablolarında satılmaya hazır finansal varlık olarak izlenmeye başlanmıştır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 Ocak – 31 Aralık 2015 Konsolide Faaliyet Raporu**

**N) İSTİRAKLERİMİZDEKİ PAYLARIMIZ VE FAALİYET ALANLARIMIZIN KARLILIĞI (devamı)**

<b>31.12.2014 (bin TL)</b>	<b>Bankacılık</b>	<b>Denizcilik<sup>(1)</sup></b>	<b>Faktoring</b>	<b>Holding</b>	<b>Elemeler</b>	<b>Konsolide</b>
Kredi-plasman (Sürd. ve Durd. Faal.) <sup>(2)</sup>	2.874.487	333	191.708	-	(68.778)	2.997.750
Aktifler	3.737.164	241.670	192.135	5.482	(66.614)	4.109.837
<b>Net Kar</b>	<b>6.596</b>	<b>(6.583)</b>	<b>2.195</b>	<b>(1)</b>	<b>(10)</b>	<b>2.197</b>
Yükümlülükler	3.035.245	170.650	163.566	1.789	(67.662)	3.303.588
Azınlık Payları	144.763	19.478	2.992			167.233
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	557.156	51.542	25.577	3.693	1.048	639.016

- (1) GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 2013 yılında asıl fiili faaliyet konusu denizcilik olup, azaltarak sürdürdüğü fiili faaliyet konusu olan finansal kiralamaya ilişkin gelir ve giderleri ile finansal durum tablosundaki finansal kiralama varlıkları, giderek önemsizleştiği için, yukarıdaki tabloda ayrı bir segmentte gösterilmemiş ve Denizcilik Segmenti'nde sınıflanmıştır.
- (2) Tekstil Bankası A.Ş. ve bağlı ortaklığı Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş., GSD Holding A.Ş.'nin konsolide finansal tablolarında 30 Haziran 2014 tarihinden başlayarak durdurulan faaliyet olarak sınıflanmıştır.

**GSD Holding A.Ş. Faaliyet Segmentlerinin Özkaynak Karlılığı**  
 (UFRS' ye göre hazırlanmış mali tablolardan)

<b>Dönem</b>	<b>Bankacılık</b>	<b>Denizcilik</b>	<b>Leasing</b>	<b>Faktoring</b>	<b>Dış Ticaret</b>	<b>Holding</b>	<b>Elemeler</b>	<b>Konsolide</b>
<b>31.12.2015</b>	(%3)	(%24)	-	%14	-	%65	-	%38
<b>31.12.2014</b>	%1	(%12)	-	%8	-	%0	%0	%0
<b>31.12.2013</b>	%7	(%6)	-	%18	-	(%80)	-	%6
<b>31.12.2012</b>	%5	-	%3	%35	%11	(%100)	-	%6
<b>31.12.2011</b>	%5	-	%3	%15	%23	%100	-	%5

**O) ORTAKLIK PAYLARIMIZ**

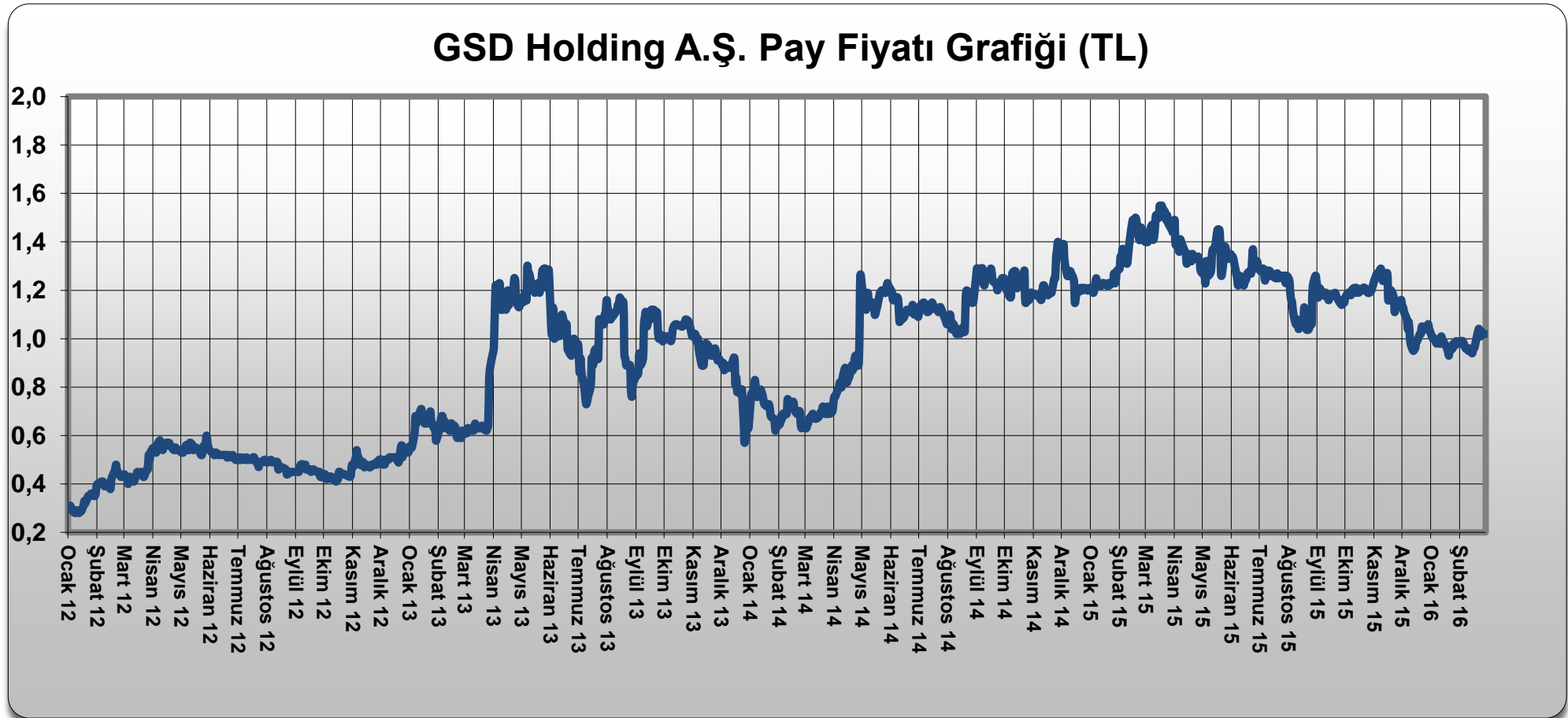
**Genel Açıklama**

11 Kasım 1999 tarihinden başlayarak BIST'te işlem gören, çeşitli dönemlerde BIST-30 ve BIST-50 endekslerine katılıp, 1 Nisan 2011 tarihinden 30 Haziran 2014 tarihine kadar BIST-100, 1 Temmuz 2014 tarihinden 30 Eylül 2015 tarihine kadar BIST-50, 1 Ekim 2015 tarihinden bugüne kadar BIST-100 endeksinde yer alan GSD Holding A.Ş. paylarının 2014 ve 2015 yılları kapanış fiyatları, sırasıyla, 1,45 TL ve 1,04 TL olarak gerçekleşti.

GSD Holding A.Ş. ve ayrıca Tekstil Bankası A.Ş. ile GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarının 2012 yılı başından bu yana (Tekstil Bankası A.Ş. için, GSD Holding A.Ş.'nce %75,50 Tekstil Bankası A.Ş. payının ICBC'ye satılması dolayısıyla konsolidasyondan çıktığı 22 Mayıs 2015 tarihine kadar) BIST kapanış fiyatlarından elde edilen fiyat grafiği aşağıda verilmiştir.

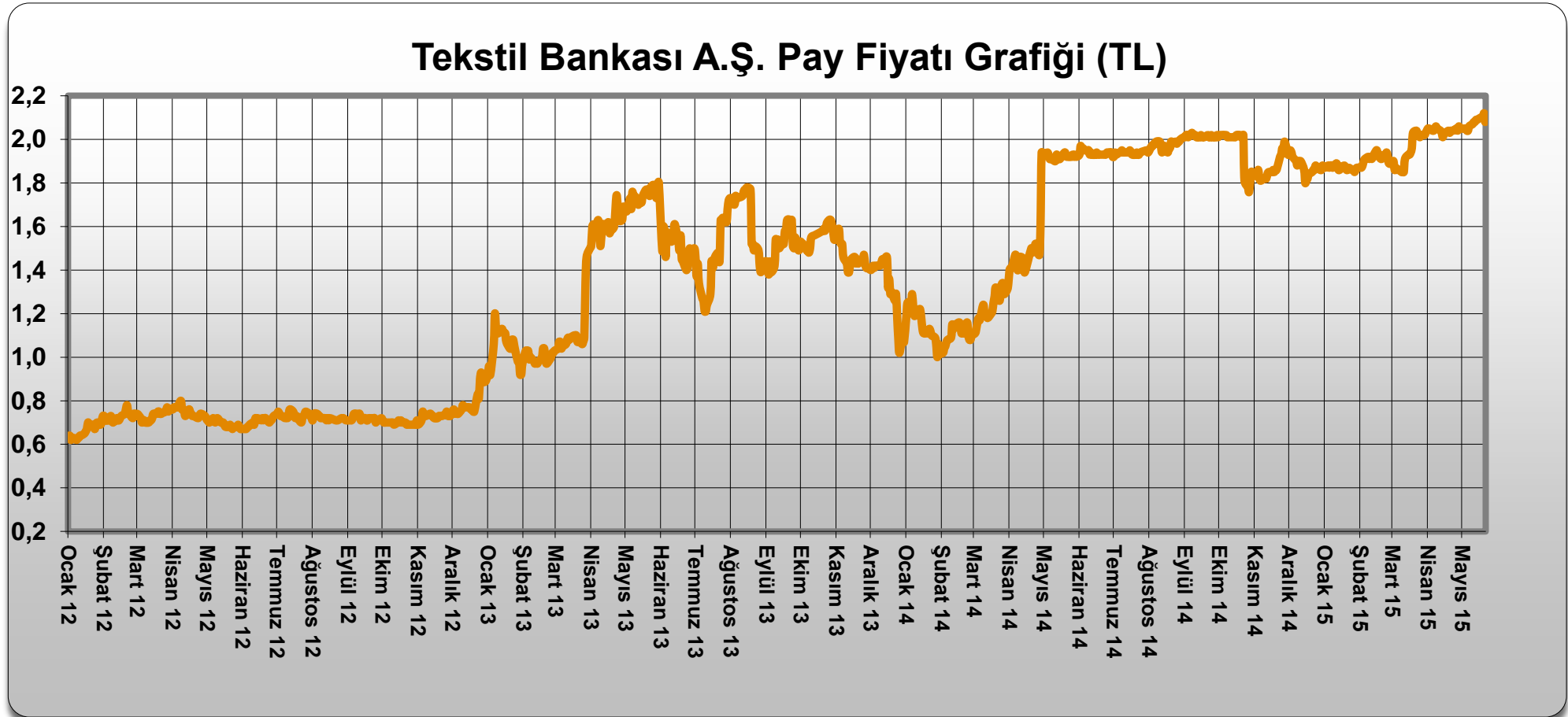
**O) ORTAKLIK PAYLARIMIZ (devamı)**

**GSD Holding A.Ş. Pay Fiyatı Grafiği**



**O) ORTAKLIK PAYLARIMIZ (devamı)**

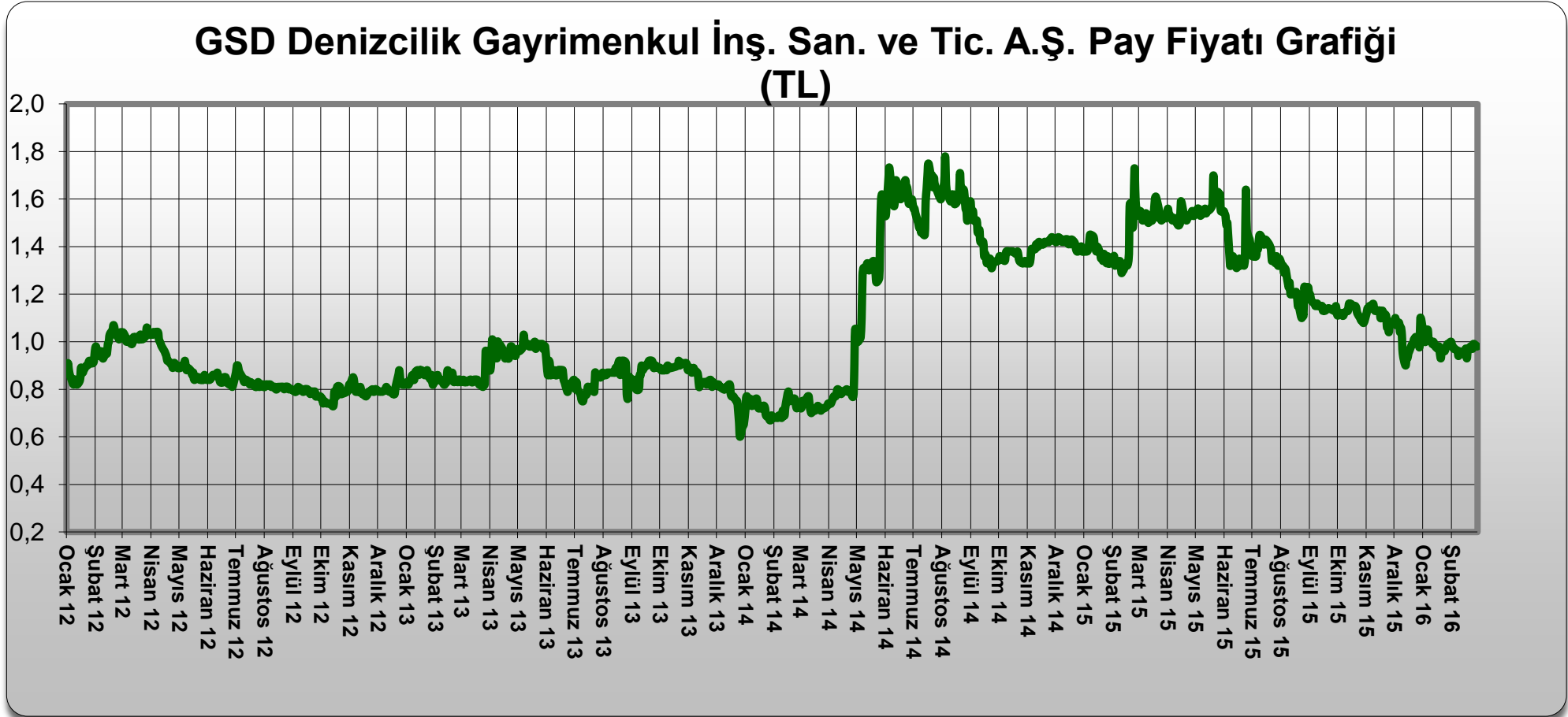
**Tekstil Bankası A.Ş. Pay Fiyatı Grafiği**





**O) ORTAKLIK PAYLARIMIZ (devamı)**

GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş. Pay Fiyatı Grafiği



**P) ANASÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ**

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, 12 Şubat 2014 tarihinde, 2013 yılında 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'na uyum amacıyla yapılan anasözleşme değişiklikleri sonucu pay devir kısıtının kalkması ve artık paylarda tam kaydileşmenin sağlanmasından dolayı, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 485.maddesine uygun olarak, GSD Holding A.Ş.'nin nama yazılı (A), (B) ve (C) Grubu paylarının hamiline yazılı türe dönüştürülmesi amacıyla, Şirket Ana Sözleşmesi'nin 7., 8. ve 9. maddelerinin değiştirilmesini, Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinlerin alınmasını ve diğer bütün işlemlerin tamamlanmasını kararlaştırmıştır. SPK'ca 20 Mart 2014 tarihli yazıyla uygun görüş ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nca 28 Mart 2014 tarihli yazıyla izin verilmiş olan söz konusu anasözleşme değişiklikleri, Şirket'in 3 Haziran 2014 tarihli 2013 Yılı Olağan Genel Kurulu'nca onaylanarak, 12 Haziran 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescillenmiştir.

GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, 25 Mart 2015 tarihinde, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 371/7.maddesinde 6552 sayılı yasayla yapılan değişikliğe uyum sağlanması amacıyla, Şirket Ana Sözleşmesi'nin 13. ve 15.maddelerinin değiştirilmesini, Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinlerin alınmasını ve diğer bütün işlemlerin tamamlanmasını kararlaştırmıştır. SPK'ca 30 Nisan 2015 tarihli yazıyla uygun görüş verilen ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nca 7 Mayıs 2015 tarihli yazıyla izin verilen söz konusu anasözleşme değişiklikleri, GSD Holding A.Ş.'nin 25 Haziran 2015 tarihinde toplanan 2014 Yılı Olağan Genel Kurulu Kurulu'nca onaylanmış ve 4 Ağustos 2015 tarihinde ticaret siciline tescillenmiştir.

**R) 6102 SAYILI TÜRK TİCARET KANUNU 199.MADDESİ UYARINCA HAZIRLANAN HAKİM ŞİRKET BAĞLILIK RAPORU SONUCU**

2015 yılında, GSD Grubu şirketleri kapsamında, hâkim şirketin bağlı şirketlerle, bağlı şirketlerin birbirleriyle, hâkim ve bağlı şirketlerin pay sahipleri ve bunların yakınlarıyla ilişkileri, yaptıkları işlemler ve bunların sonuç ve etkileri incelenmiş olup, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun "Şirketler Topluluğu"na ilişkin hükümleri çerçevesinde hakimiyetin hukuka aykırı kullanılması sonucunu doğurabilecek bir hukuki işlem, önlem alma veya önlemden kaçınmaya rastlanmamıştır.

**S) YÖNETİM KURULU'NUN 2016 YILI VE İZLEYEN YILLARA İLİŞKİN KAR DAĞITIM POLİTİKASI ÖNERİSİ**

Şirketimiz Yönetim Kurulu, 10 Mart 2016 tarihinde, Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında, 2016 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikasının "iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın büyüme planları, yatırım faaliyetleri ve mevcut finansman yapıları göz önüne alınarak, karların bünyede tutulması yoluyla büyümenin finansmanı için, Sermaye Piyasası Kurulu'nun bedelsiz sermaye artırımlarına ilişkin düzenlemelerindeki kıstaslar karşılanabildiği ölçüde, karların, olağanüstü yedeklerde biriktirilerek iç kaynaklardan karşılanacak ya da doğrudan karpayından karşılanacak bedelsiz sermaye artırımlarında pay olarak dağıtılması" şeklinde belirlenmesinin ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kar dağıtımıyla ilgili düzenlemeleri ile Şirketimiz'in likidite durumu dikkate alınarak, söz konusu politikanın her yıl tekrar değerlendirilmesinin Şirketimiz'in 2015 yılı Olağan Genel Kurulu'na önerilmesini kararlaştırmıştır.

**T) MALİ TABLOLAR ve YÖNETİM KURULU'NUN 2015 YILI KAR DAĞITIM ÖNERİSİ**

Şirketimiz Yönetim Kurulu, Şirketimiz'in 2015 yılı Olağan Genel Kurulu'na kar dağıtım önerisini, rapor tarihi olan 10 Mart 2016 tarihi itibarıyla, henüz almamıştır.

**T) MALİ TABLOLAR ve YÖNETİM KURULU’NUN 2015 YILI KAR DAĞITIM ÖNERİSİ (devamı)**

(GSD Holding A.Ş.’nin 25 Haziran 2015 tarihinde yapılan 2014 yılı ile ilgili Olağan Genel Kurul Toplantısı’nda; Şirket’in yasal kayıtlarında yer alan 5.750.309,82 TL 2014 yılı net karından 287.515,49 TL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılarak, geri kalan 5.462.794,33 TL tutarındaki kısmın ve 2.197 Bin TL 2014 yılı konsolide TFRS net karından 288 Bin TL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılarak, geri kalan 1.909 Bin TL tutarındaki kısmın olağanüstü yedek akçelere ayrılması; 60.000.000,00 TL tutarında nakit karpayının, Şirket’in konsolide TFRS mali tablolarında tamamının Geçmiş Yıl Karları’ndan ve Şirket’in yasal kayıtlarında 3.185.634,05 TL kadarının 2003 yılı olağanüstü yedeklerinden, 21.482.435,65 TL kadarının 2005 yılı olağanüstü yedeklerinden, 842.184,99 TL kadarının 2006 yılı olağanüstü yedeklerinden, 10.065.962,07 TL kadarının 2007 yılı olağanüstü yedeklerinden ve 24.423.783,24 TL kadarının 2008 yılı olağanüstü yedeklerinden karşılanmak üzere GSD Holding A.Ş. pay sahiplerine dağıtılması, 6.000.000,00 TL tutarında nakit karpayının, Şirket’in konsolide TFRS mali tablolarında tamamının TFRS kuralları uyarınca dönem karında giderleştirilmek ve Şirket’in yasal kayıtlarında 318.563,40 TL kadarının 2003 yılı olağanüstü yedeklerinden, 2.148.243,57 TL kadarının 2005 yılı olağanüstü yedeklerinden, 84.218,50 TL kadarının 2006 yılı olağanüstü yedeklerinden, 1.006.596,21 TL kadarının 2007 yılı olağanüstü yedeklerinden ve 2.442.378,32 TL kadarının 2008 yılı olağanüstü yedeklerinden karşılanmak üzere, GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeleri’ne dağıtılması, Yönetim Kurulu Üyeleri’ne dağıtılacak olan kar payının dağıtım şeklinin Yönetim Kurulu tarafından belirlenmesi, dağıtım tarihinin, en geç 31 Temmuz 2015 tarihi olmak üzere, belirlenmesi konusunda, Şirket Yönetim Kurulu’nun yetkilendirilmesi kararlaştırılmıştır. GSD Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, nakit kar payı ödeme tarihini 29 Temmuz 2015 olarak kararlaştırmıştır ve böylece nakit kar payı ödemeleri halka kapalı paylar için 29 Temmuz 2015 tarihinde, halka açık paylar için 31 Temmuz 2015 tarihinde yapılmıştır.)

**GSD HOLDİNG A.Ş.**  
**KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU**  
**2015**

**BÖLÜM I - KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI**

Kuruluşundan beri çok ortaklı bir şirket olması nedeniyle GSD pay sahipleriyle, yatırımcılarla ve menfaat gruplarıyla olan ilişkilerini eşitlik, dürüstlük ve şeffaflık üzerine kurdu. Pay sahiplerine, yatırımcılara, diğer menfaat gruplarına eşit mesafede olmak, pay sahiplerimizin haklarını korumak ve yaptığımız tüm işlerde hesap verilebilir bir yapı kurmak ana önceliğimiz oldu. Benimsediğimiz bu ilkeler SPK'nın yayınladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında yapılması gereken çalışmalara da temel teşkil etti.

Şirketimiz'ce 2015 yılında Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nden uygulanması zorunlu olanların tamamı uygulanmış olup, uygulanması zorunlu olmayanların ise aşağıda açıklananlar dışındakileri Şirketimiz'ce uygulanmıştır.

“Genel kurul toplantıları, söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medya dâhil kamuya açık olarak yapılabilir ve bu hususta Esas Sözleşmeye hüküm konulabilir.” şeklindeki 1.3.11. numaralı Kurumsal Yönetim İlkesi, gerek görüşmeler gerekse oylamalar sırasında pay sahipleriyle pay sahibi olmayanların karıştırılabileceği ve telafisi mümkün olmayan sonuçlara yol açabileceği gerekçesiyle uygulanmamaktadır.

“Azlık hakları, Esas Sözleşme ile sermayenin yirmide birinden daha düşük bir orana sahip olanlara da tanınabilir. Azlık haklarının kapsamı Esas Sözleşmede düzenlenerek genişletilebilir.” şeklindeki 1.5.2. numaralı Kurumsal Yönetim İlkesi, Genel Kurul'un iş yükünü katlanılmayacak derecede artırabileceği ve geçici olarak pay edinilerek veya başka şekillerde kötüye kullanılabileceği gerekçesiyle uygulanmamaktadır.

“Sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kamuya açıklanması gereken, özel durum ve dipnotlar hariç finansal tablo bildirimleri, Türkçe'nin yanı sıra eş-anlı olarak İngilizce de KAP'ta açıklanır.” şeklindeki 2.1.3. numaralı Kurumsal Yönetim İlkesi, Şirketimiz'ce uygulanmamakla birlikte, bu konudaki yatırımcı talebinin artma durumuna bağlı olarak değerlendirilecektir. Şirketimiz'in finansal tabloları, KAP'ta kamuya açıklandıktan sonra, Şirketimiz'in internet sitesinde Türkçe'ye ek olarak İngilizce de yayınlanmaktadır. Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü, GSD Grubu şirketlerine ilişkin önemli gelişmeleri, İngilizce internet sitesinin “Investor Relations” kısmında “News From Group Companies” başlığı altında, Türkçe özel durum açıklamaları ile eş-anlı olmasa da, olabildiğince güncel olarak yayınlamaktadır.

“Şirket, dernek kurma özgürlüğü ve toplu iş sözleşmesi hakkının etkin bir biçimde tanınmasını destekler.” şeklindeki 3.3.8. numaralı Kurumsal Yönetim İlkesi'ni uygulamayı, Şirketimiz, faaliyet gösterilen sektörlerde bunun yaygın bir uygulama haline gelmesi durumunda değerlendirecektir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Turgut Yılmaz'ın, Şirketimiz'i en geniş şekilde temsil ve ilzama münferit imzasıyla yetkili murahhas yönetim kurulu üyesi olması, “Şirkette hiç kimse tek başına sınırsız karar verme yetkisi ile donatılmamalıdır.” şeklindeki 4.2.5. numaralı Kurumsal Yönetim İlkesi'nden ayrılrsa da, bu yetki, uygulamada, olağanüstü durumlarda ve bu durumların gerektirdiği şartlar nedeniyle çok ender olarak kullanılmaktadır.

“Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zarar, şirket sermayesinin %25'ini aşan bir bedelle sigorta edilir ve bu husus KAP'ta açıklanır.” şeklindeki 4.2.8. numaralı Kurumsal Yönetim ilkesi, Şirketimiz'ce yüksek maliyeti ve Türkiye'de yaygın bir uygulama olmaması nedeniyle uygulanmamaktadır.

## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ 2015 Yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

“Yönetim kurulu içerisindeki bağımsız üye sayısı toplam üye sayısının üçte birinden az olamaz. Bağımsız üye sayısının hesaplanmasında küsuratlar izleyen tam sayı olarak dikkate alınır. Her durumda, bağımsız üye sayısı ikiden az olamaz.” şeklindeki 4.3.4. numaralı Kurumsal Yönetim ilkesi uyarınca, toplam yönetim kurulu üye sayısı 9 olan Şirketimiz’in 3 bağımsız yönetim kurulu üyesi olması gerekirken, SPK’nın Kurumsal Yönetim Tebliği’nin (II-17.1) 6.maddesi kapsamında Üçüncü Gruptaki ortaklıklar için öngörülen istisnadan dolayı, 2 bağımsız yönetim kurulu üyesi bulunmaktadır.

“Şirket, yönetim kurulunda kadın üye oranı için % 25’ten az olmamak kaydıyla bir hedef oran ve hedef zaman belirler ve bu hedeflere ulaşmak için politika oluşturur. Yönetim kurulu bu hedeflere ulaşma hususunda sağlanan ilerlemeyi yıllık olarak değerlendirir.” şeklindeki 4.3.9. numaralı Kurumsal Yönetim ilkesi uyarınca Şirketimiz’in yönetim kurulunda kadın üye oranı için hedef oran ve hedef zaman belirlememiş olmasının nedeni, bu tür bir belirlemenin bağlayıcılığından dolayı en uygun yönetim kurulu adayını belirlemede kısıtlayıcı olacağıdır.

4.4.1. numaralı Kurumsal Yönetim ilkesi’nde istenen elektronik ortamda yönetim kurulu toplantısı yapılması imkanı, Şirketimiz’ce sağlanmamaktadır. Bunun nedeni, Şirketimiz yönetim kurulu üyelerinin tamamının İstanbul’da yerleşik olması ve fiziki toplantılara katılamama durumunun çok seyrek olarak ortaya çıkmasıdır.

4.4.7. numaralı Kurumsal Yönetim ilkesi uyarınca “yönetim kurulu üyesinin şirket dışında başka görev veya görevler almasının belli kurallara bağlanması veya sınırlandırılması ve şirket dışında aldığı görevlerin ve gerekçesinin grup içi ve grup dışı ayrımı yapılmak suretiyle genel kurul toplantısında açıklanması” kuralı, Şirketimiz’in “Yönetim Kurulu’nun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge”sinde, “Bu kapsamda, Kurumsal Yönetim Komitesi, bu hükme (yönetim kurulu üyesinin Şirket dışında aldığı görevlerin, Şirket işleri için yeterli zaman ayırmasını önlememesi, çıkar çatışmasına yol açmaması ve Şirket’teki görevini aksatmaması) uyum durumunu toplantılara katılım, görevlerin yerine getirilmesi, çıkar çatışması ve diğer açılardan izler ve varsa aykırılıkları Yönetim Kurulu’na bildirir. Yönetim Kurulu Üyesi’nin Şirket dışında aldığı görevler ve gerekçesi, grup içi ve grup dışı ayrımı yapılmak suretiyle yıllık faaliyet raporunda açıklanır.” şeklinde düzenlenmiştir. Böylece, Şirketimiz’ce, yönetim kurulu üyesinin şirket dışında başka görev veya görevler alması, belli kurallara bağlanmak veya sınırlandırılmak yerine, iş yaşamının esnekliğini daraltmamak amacıyla bir komitece izlenerek yaratacağı olumsuz durumların yönetim kuruluna bildirilmesi şeklinde düzenlenmiştir; ayrıca, Şirketimiz’ce, yönetim kurulu üyesinin şirket dışında aldığı görevlerin açıklanması, genel kurul toplantısı yerine yıllık faaliyet raporunda olacak şekilde düzenlenmiştir, bunda da genel kurul toplantısının iş yükünü artırıp katılımcıları sıkımsama isteği etkili olmuştur.

“Yönetim kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer tüm menfaatler, yıllık faaliyet raporu vasıtasıyla kamuya açıklanır. Kişi bazında açıklama yapılması esastır.” şeklindeki 4.6.5 numaralı Kurumsal Yönetim ilkesi uyarınca istenen açıklama, Şirketimiz’ce Faaliyet Raporu’nun “Organizasyon Şeması, Kurul ve Komiteler” başlıklı kısmında yönetim kurulu ve üst düzey yönetici bazında verilmekte olup; kişi bazında açıklamanın, kişisel veri gizliliği kapsamında, gereken durumlarda ve gereken mercilere yapılması benimsenmiştir.

Pay sahiplerimizi ve diğer yatırımcılarımızı Şirketimiz hakkında daha iyi bilgilendirmek ve aydınlatılabilmek amacıyla Türkçe ve İngilizce olarak hizmet vermekte olan internet sitemizdeki (ticaret siciline tescilli olan [www.gsdholding.com.tr](http://www.gsdholding.com.tr) ve ayrıca [www.gsd.com.tr](http://www.gsd.com.tr) ile [www.gsdholding.com](http://www.gsdholding.com)) Yatırımcı İlişkileri kısmını ve Şirketimiz Faaliyet Raporu’ndaki bilgilendirmeleri sürekli geliştirmekteyiz.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**2015 Yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu**

---

Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum sağlanması amaçlı Esas Sözleşme değişiklikleri Şirketimiz'in 30 Mayıs 2013 tarihinde toplanan 2012 yılına ilişkin Olağan Genel Kurulu'na onaylanmıştır.

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu uyarınca, [www.gsdholding.com.tr](http://www.gsdholding.com.tr) alan adlı Şirketimiz internet sitesi, belirli bir bölümü Şirketimiz'ce kanunen yapılması gereken ilanların yayımlanmasına özgülenmek ve bilgi toplumu hizmetlerine ayrılmak üzere, 27 Eylül 2013 tarihinde ticaret siciline tescillenmiş ve ilanı 3 Ekim 2013 tarihli Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayınlanmıştır ve Şirketimiz bu kapsamdaki yükümlülüklerini yerine getirebilmek için, 1 Ekim 2013 tarihi itibarıyla, Merkezi Kayıt Kuruluşu e-ŞİRKET Platformu üzerinden verilen "Merkezi Veri Tabanı Hizmet Sağlayıcılığı" hizmetini almaya başlamıştır.

**BÖLÜM II - PAY SAHİPLERİ****2.1. Yatırımcı İlişkileri Bölümü**

GSD Holding A.Ş. yönetimi ile pay sahipleri arasındaki iletişimin kurulması ve pay sahipleriyle ilişkilerin yürütülmesi amacıyla GSD Holding A.Ş. Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bağlı olarak hizmet vermekte olan Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün görevleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nca 3 Ocak 2014 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sağlamak amacıyla, Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca 12 Şubat 2014 tarihinde alınan kararla, belirtilen tebliğde yer alan kurumsal yönetim ilkelerinde verilen izin uyarınca Şirketimiz Mali İşler Bölümü'nce Şirketimiz Genel Müdürü Akgün Türer'e doğrudan bağlı olarak yerine getirilmekte ve bu kapsamda Şirketimiz Mali İşler Müdürü Güray Özer, Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi olarak görev yapmaktadır.

Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü, yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtları sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutmakta, ortaklık pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamakta, genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamakta ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamakta ve kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dahil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmekte ve izlemektedir.

Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü tarafından 2015 yılında yürütülen faaliyetlere ilişkin hazırlanan "Yatırımcı İlişkileri Bölümü Faaliyet Raporları" 25 Aralık 2015 ve 11 Ocak 2016 tarihlerinde Şirketimiz Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

Yetkili	Unvanı	Telefon	E-posta	Lisanslar
Güray Özer	Mali İşler Müdürü / Kur. Yön. Kom. Üyesi / Yat. İliş. Böl. Yöneticisi	216 - 587 90 00	bilgi@gsdholding.com.tr	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı
Tuğba Arslan	Mali İşler Yönetmeni / Yat. İliş. Böl. Üyesi	216 - 587 90 00	bilgi@gsdholding.com.tr	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca 02.07.2015 tarihinde üyeleri yeniden belirlenen Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün üyeleri arasından Şirketimiz Mali İşler Yönetmeni Namık Erten işten ayrılma dolayısıyla 24.07.2015 tarihi itibarıyla çıkmış olup, görevleri Şirketimiz Mali İşler Bölümü'nce Şirketimiz Genel Müdürü'ne doğrudan bağlı olarak yerine getirilen Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün yöneticiliğini Şirketimiz Mali İşler Müdürü Güray Özer ve üyeliğini Şirketimiz Mali İşler Yönetmeni Tuğba Arslan sürdürmektedir.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, pay sahiplerini ilgilendiren konularda Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP), MKK e-YÖNET Portalı, Şirketimiz'in internet sitesinde duyurular yapmakta, gerekli yazışmaları hazırlamaktadır. Ayrıca web sitemizde Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün hazırlanması ve güncellenmesi, pay sahipleri ya da yatırımcılardan gelen soruların yanıtlanması, kurumsal yatırımcılarla toplantılar yapılması da söz konusu bölüm tarafından yerine getirilmektedir. Yatırımcı İlişkileri Bölümü, Şirketimiz pay sahiplerine ait kayıtları güvenli bir şekilde tutmakta ve periyodik olarak güncellemektedir.



## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ 2015 Yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

2015 yılı içerisinde Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne telefon, e-posta ve fax ile 244 adet başvuru yapıldı ve bunların 234 adedi yanıtlandı. Bu başvuruların içeriğini, büyük çoğunluğu iştirak satışında ve diğer konulardaki gelişmeler olmak üzere, hisse fiyat performansı, kar dağıtımı, iştirak satış gelirinin yatırılacağı sektörler, pay geri alım satım işlemleri, olağan genel kurul bilgilendirme, pay geri alım programı, çağrı süreci ve fiyatı, iştirak satış bedeli, iştirak satış karı, iştirak payı alışı, iştirak hakkında bilgi, iştirak satışı bedelinin döviz kuruna karşı korunması, ortaklık yapısı, bedelsiz sermaye artırımı, birlikte hareket eden paylar, iştirak satışı nedeniyle yapılacak çağrı, mali tablo yayınlama zamanı, mali veri istemi, net aktif değer hesaplama verisi, olağan genel kurul toplantı zamanı, tanıtım e-postası, akademik çalışmada kullanım amaçlı bilgi talebi, faaliyetler hakkında genel bilgilendirme istemi, faaliyetlere ilişkin öneri, pay geri alım programı açıklanması önerisi, görüşme istemi, grup şirketi sorusu, kayıtlı sermaye tavanı, internet sitesi, iştirak alış bedeli, iştirak çağrı fiyatı, iştirak payı alımı, sürdürülebilirlik, şirket değerlemesi amaçlı bilgilendirme istemi, telefon istemi, toplantı daveti, toplantı talebi, yatırımcı toplantısı düzenleme önerisi, yeni yatırımlarla ilgili gelişmeler oluşturdu.

### 2.2. Pay Sahipleri'nin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Pay sahiplerince Şirketimize yöneltilen ve ticari sır niteliği taşımayan tüm soru ve bilgi talepleri, Yatırımcı İlişkileri Bölümü tarafından, eşitlik ilkesi gözetilerek telefon, e-posta ve mektupla yanıtlanmaktadır. Yatırımcılarımız SPK mevzuatı gereği, kamuya açıklanmış bilgiler çerçevesinde bilgilendirilmekte, faaliyetlerimiz ve mali tablolarımız hakkında bilgi eksikliği olan yatırımcılarımız öncelikle internet sitemize yönlendirilmektedir. Şirketimiz'in internet sitesinde ([www.gsd.com.tr](http://www.gsd.com.tr), [www.gsdholding.com](http://www.gsdholding.com) ve [www.gsdholding.com.tr](http://www.gsdholding.com.tr)); genel kurul, sermaye artırımı ve kar dağıtımı gibi konularda pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki her türlü bilgi ve açıklamaya ve örneğin KAP'a gönderilen özel durum açıklamaları, finansal raporlar, faaliyet raporları, sermaye artırımlarına ilişkin izahnameler, ihraç belgeleri ve tasarruf sahiplerine satış duyuruları, genel kurul toplantılarının gündemleri, katılanlar cetvelleri ve toplantı tutanakları, vekaleten oy kullanma formu, kar dağıtım politikası, olağan genel kurul öncesi yönetim kurulunun genel kurula kar dağıtım önerisi ve bu konulardaki diğer duyurulara yer verilmektedir. Bu kapsamda, en az son 5 yıllık bilgilere internet sitesinde yer verilmektedir.

Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nde özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak düzenlenmemiş olup, 2015 yılı içerisinde bu yönde bir talep gelmemiştir. 2012 yılına ilişkin Şirketimiz Olağan Genel Kurulu'nca onaylanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan bazı hükümleri de içeren 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'na uyum amaçlı esas sözleşme değişiklikleri sonucu özel denetçi atanmasının 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'na tabi olduğu Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nde yer almaktadır.

### 2.3. Genel Kurul Toplantıları

Şirketimiz'in 2014 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı, Aydınevler Mahallesi Kaptan Rıfat Sokak No:3 34854 Küçükyalı Maltepe İstanbul adresinde 25 Haziran 2015 tarihinde Perşembe günü saat 14:30'da pay sahiplerinin katılımıyla yapılmıştır. Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda asgari %25,00 nisaba karşılık %44,50 toplantı nisabı sağlanmıştır. Toplantılar sadece pay sahiplerinin katılımına açık olarak yapılmış olup, pay sahipleri dışındaki menfaat sahipleri ile medya toplantılara katılmamıştır. Toplantıya ait davet, kanun ve esas sözleşmede öngörüldüğü gibi ve gündemi de ihtiva edecek şekilde, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 03/06/2015 tarih ve 8833 sayılı nüshasında ilan edilmek suretiyle ve ayrıca önceden pay tevdi ederek adresini bildiren hamiline yazılı pay sahiplerine taahhütlü mektupla, bağımsız denetim şirketine e-posta ve telefon yoluyla, toplantı gün ve gündeminin bildirilmesi suretiyle, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince ilân ve toplantı günleri hariç olmak üzere en az üç hafta önce yapılmıştır. Türk Ticaret Kanunu ve SPK mevzuatı

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**2015 Yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu**

çerçevesinde, genel kurul öncesi faaliyet raporu, mali tablolar, kar dağıtım önerisi, genel kurul gündemi, vekaletname formu ve genel kurula ilişkin diğer belgeler ve genel kurul sonrası genel kurul tutanağı, katılanlar listesi, kar dağıtım tablosu ve genel kurul kararlarına ilişkin özel durum açıklaması “Kamuyu Aydınlatma Platformu” (www.kap.gov.tr), Merkezi Kayıt Kuruluşu’nun “e-YÖNET:Kurumsal Yönetim ve Yatırımcı İlişkileri Portalı”nda ve Şirket internet sitesinde pay sahiplerinin bilgilerine sunulmaktadır.

Şirketimiz’in kurumsal internet sitesinde ve KAP’ta, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden en az üç hafta önce 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu’nun 437.maddesi çerçevesinde pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulacak belgeler ile Şirketimiz’in ilgili mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra,

- a) Açıklamanın yapılacağı tarih itibarıyla GSD Grubu’nun ortaklık yapısını yansıtan toplam pay sayısı ve oy hakkı, Şirketimiz sermayesinde bulunan imtiyazlı pay grubunu temsil eden pay sayısı ve oy hakkı ile imtiyazların niteliği hakkında bilgi.
- b) GSD Grubu’nun geçmiş hesap döneminde gerçekleşen veya gelecek hesap dönemlerinde planladığı ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek yönetim ve faaliyetlerindeki değişiklikler ve bu değişikliklerin gerekçeleri hakkında bilgi.
- c) Genel kurul toplantı gündeminde yönetim kurulu üyelerinin azli, değiştirilmesi veya seçimi varsa; azil ve değiştirme gerekçeleri, yönetim kurulu üyeliği adaylığı ortaklığa iletilen kişilerin özgeçmişleri, son on yıl içerisinde yürüttüğü görevler ve ayrılma nedenleri, ortaklık ve ortaklığın ilişkili tarafları ile ilişkisinin niteliği ve önemlilik düzeyi, bağımsızlık niteliğine sahip olup olmadığı ve bu kişilerin yönetim kurulu üyesi seçilmesi durumunda, ortaklık faaliyetlerini etkileyebilecek benzeri hususlar hakkında bilgi.
- ç) Şirketimiz pay sahiplerinin gündeme madde konulmasına ilişkin Yatırımcı İlişkileri Bölümü’ne yazılı olarak iletmış oldukları talepleri, yönetim kurulunun ortakların gündem önerilerini kabul etmediği hallerde, kabul görmeyen öneriler ile ret gerekçeleri. (Şirketimiz’in 2014 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı için Yatırımcı İlişkileri Bölümü’ne yazılı olarak iletmış oldukları herhangi bir talepleri bulunmamaktadır.)
- d) Gündemde esas sözleşme değişikliği olması durumunda ilgili yönetim kurulu kararı ile birlikte, esas sözleşme değişikliklerinin eski ve yeni şekilleri,

yatırımcılara ayrıca duyurulmaktadır.

Şirketimiz’in 2014 yılına ait 25 Haziran 2015 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı’nda, toplantı başkanlığını oluşturmak üzere oy toplama memuru ile tutanak yazmanını kendisi seçecek olan toplantı başkanının seçimi, 2014 yılı kar dağıtımı ile diğer kaynaklardan karpayı dağıtımı, yönetim kurulu üyelerinin seçimi ve görev süresinin belirlenmesi, yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesi, 2015 yılı bağımsız denetim şirketinin seçimi, Şirketimiz’ce bir hesap döneminde yapılabilecek bağış sınırının belirlenmesi, 2015 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikası, Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst düzey yöneticilerinin ücretlendirilmesi politikası ve 5 adet okunmuş sayılmayı kapsayan toplam 17 adet önerge, pay sahipleri ve Yönetim Kurulu’nca verilmiş ve önergelerin hepsi kabul edilmiştir; tevdi eden temsilcilerinin, temsil edecekleri kişilerin payları ile ilgili şirkete yaptıkları bildirimler, Şirket Ana Sözleşmesi’nin 13. ve 15. Maddelerinin değiştirilmesine ilişkin tadil metinlerinin kabulü,

## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ 2015 Yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Şirket'in 3.kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'ler ve bundan elde etmiş olduğu gelir veya menfaat hususunda açıklama, 2014 yılı içerisinde Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli nitelikte işlem yapmadığı ve Şirket'in veya bağlı ortaklıklarının işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına yapmadığı ve aynı tür ticari işlemlerle uğraşan bir başka şirkete sorumluluğu sınırsız ortak sıfatıyla girmedeği ve Şirketimiz'in Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst düzey yöneticilerinin ücretlendirilmesine ilişkin politikası, ayrı bir gündem maddesi ile dönem içinde yapılan bağış ve yardımların tutarı ve yararlanıcıları ile bu konudaki politika değişiklikleri pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur; yönetim kurulu faaliyet raporu ile bağımsız denetim raporu görüşülmüş ve mali tablolar, yönetim kurulu üyelerinin 2014 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibraları ve Yönetim Kurulu Üyelerine 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun "Şirketle İşlem Yapma, Şirkete Borçlanma Yasağı" başlıklı 395. ve "Rekabet Yasağı" başlıklı 396. maddelerinde yazılı işlemleri yapabilmeleri için izin verilmesi, Yönetim Kurulu'nca 29 Mayıs 2015 tarihli kararlar hazırlanan pay geri alım programı ve Yönetim Kurulu'nun bu program kapsamında pay geri alımı yapabilmeleri için yetkilendirilmesi konuları görüşülerek onaylanmıştır.

Genel kurul öncesi katılımı kolaylaştırmak amacıyla, pay sahipleri ve temsilcileri ile aracı kuruluşlara, telefonla ve e-postayla bilgilendirme ve dosya iletilmesi yoluyla destek hizmeti verilmiştir.

Genel kurul toplantı başkanınca Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat uyarınca genel kurulun yürütülmesinde yardımcı olması için, Şirketimiz'ce genel kurul toplantısı akış metni hazırlanmakta ve bu metin üzerinden toplantı öncesi hazırlıklar, uyarılar ve bilgilendirmeler yapılmakta ve Şirketimiz genel kurul toplantı başkanı gündemde yer alan konuların tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktarılması konusuna gerekli özeni göstermektedir.

Genel kurulda tüm pay sahiplerine eşit davranılmış olup, pay sahiplerinin sorduğu sorular ticari sır ve kamuya açıklanmamış bilgiler kapsamına girmediği sürece cevaplandırılmış ve pay sahiplerine düşüncelerini açıklama imkanı tanınmıştır. Sorulan sorunun gündemle ilgili olmaması veya hemen cevap verilemeyecek kadar kapsamlı olması halinde, sorulan soru en geç 15 gün içerisinde "Yatırımcı İlişkileri Bölümü" tarafından yazılı olarak cevaplanır. Şirketimiz'in 2014 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerinin bu kapsamda herhangi bir sorusu bulunmamaktadır.

Şirketimiz'in 2014 yılına ait 25 Haziran 2015 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, gündemde özellik arz eden konularla ilgili yönetim kurulu üyeleri, ilgili diğer kişiler, finansal tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yetkililer ve denetçiler, gerekli bilgilendirmeleri yapabilmek ve soruları cevaplandırmak üzere genel kurul toplantısında hazır bulunmuşlardır.

Şirketimiz'in 2014 yılına ait 25 Haziran 2015 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli nitelikte işlem yapmadığı ve Şirket'in veya bağlı ortaklıklarının işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına yapmadığı ve aynı tür ticari işlemlerle uğraşan bir başka şirkete sorumluluğu sınırsız ortak sıfatıyla girmedeği, ayrı bir gündem maddesi ile, pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş ve genel kurul tutanağına işlenmiştir. Bu toplantı için, yukarıda sayılan kişilerin dışında imtiyazlı bir şekilde ortaklık bilgilerine ulaşma imkânı

## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ 2015 Yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

olan kimselerden, kendileri adına Şirket'in faaliyet konusu kapsamında yaptıkları işlemler hakkında Genel Kurul'da bilgi verilmesini teminen, gündeme eklenmek üzere Yönetim Kurulu'nu bilgilendiren olmamıştır.

Şirketimiz'in 2014 yılına ait 25 Haziran 2015 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Yönetim Kurulu'nda karar alınabilmesi için, Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun olumlu oyunun arandığı ve olumsuz oy vermeleri nedeniyle kararın Genel Kurul'a bırakıldığı herhangi bir işlem gündem konusu olmamıştır.

Şirketimiz'in 2014 yılına ait 25 Haziran 2015 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, 31 Mayıs 2012 tarihinde toplanan Şirket Genel Kurulu'nca onaylanan politika doğrultusunda dönem içinde yapılan tüm bağış ve yardımların tutarı ve yararlanıcıları ile Şirket'in bağış ve yardım politikasında bir değişiklik olmadığı hakkında, genel kurul toplantısında ayrı bir gündem maddesi ile, pay sahiplerine bilgi verilmiştir. Şirketimiz'in bağış ve yardımlara ilişkin politikası, Şirketimiz Faaliyet Raporu'nun "Bağış ve Yardım" başlıklı kısmında ve GSD Holding kurumsal internet sitesi [www.gsd.com.tr](http://www.gsd.com.tr), [www.gsdholding.com](http://www.gsdholding.com) ve [www.gsdholding.com.tr](http://www.gsdholding.com.tr) adresinde Türkçe ve İngilizce olarak yer almaktadır.

### 2.4. Oy Hakları ve Azlık Hakları

Şirketimiz'in olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında, pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir payı için bir oy hakkı vardır ve oy hakkında bir imtiyazı yoktur.

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 389.maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-22.1 sayılı Geri Alınan Paylar Tebliği'nin 18.maddesi uyarınca, Sermaye Piyasası Kurulu'nun finansal raporlamaya ilişkin düzenlemeleri ile TMS/TFRS hükümleri çerçevesinde Şirket tarafından kontrol edilen GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin sahip olduğu 11.654.221,744 TL nominal değerindeki GSD Holding A.Ş. payı, 25 Haziran 2015 tarihinde yapılan 2014 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, toplantı nisabının hesaplanmasında dikkate alınmamış ve oy hakları donduğundan oylamalara katılmamıştır.

Azlık payları Şirket yönetiminde temsil edilmemektedir. Azlık hakları, Şirket Esas Sözleşmesi ile sermayenin yirmide birinden daha düşük bir orana sahip olanlara tanınmamıştır ve azlık haklarının kapsamı Şirket Esas Sözleşmesi ile düzenlenerek genişletilmemiştir.

### 2.5. Kar Payı Hakkı

Şirket'in 2014 yılı Olağan Genel Kurulu, 25 Haziran 2015 tarihinde, Şirket'in, Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında, 2015 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikasının "iştirak ve bağlı ortaklıkların büyüme planları, yatırım faaliyetleri ve mevcut finansman yapıları göz önüne alınarak, karların bünyede tutulması yoluyla büyümenin finansmanı için, karların olağanüstü yedeklerde biriktirilerek, Sermaye Piyasası Kurulu'nun bedelsiz sermaye artırımlarına ilişkin düzenlemelerindeki kıstaslar karşılanabildiği ölçüde, iç kaynaklardan bedelsiz sermaye artırımlarında pay olarak dağıtılması" şeklinde belirlenmesini ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kar dağıtımıyla ilgili düzenlemeleri ile Şirket'in likidite durumu dikkate alınarak, söz konusu politikanın her yıl tekrar değerlendirilmesini kararlaştırmıştır. Şirketimiz'in kar dağıtım politikası Şirket'in kurumsal internet sitesinde ve Faaliyet Raporu'nda yer almaktadır.

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**2015 Yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu**

---

Şirketimiz Esas Sözleşmesi uyarınca kar dağıtımına ilişkin pay sahiplerine herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır.

Şirketimiz'in 2014 yılına ait 25 Haziran 2015 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, pay sahiplerine brüt 60 milyon TL tutarında nakit karpayı dağıtılması kararlaştırılmıştır.

**2.6. Payların Devri**

Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nde pay devrini kısıtlayan herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

Şirketimiz'in 30 Mayıs 2013 tarihli 2012 Yılı Olağan Genel Kurulu'nca onaylanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'na uyum amaçlı esas sözleşme değişiklikleri kapsamında, Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nde yer alan pay devir kısıtlamaları tamamıyla kaldırılmıştır.

**BÖLÜM III – KAMUYU AYDINLATMA ve ŞEFFAFLIK****3.1. Kurumsal İnternet Sitesi ve İçeriği**

GSD Holding kurumsal internet sitesi [www.gsd.com.tr](http://www.gsd.com.tr), [www.gsdholding.com](http://www.gsdholding.com) ve [www.gsdholding.com.tr](http://www.gsdholding.com.tr) adreslerinde hizmet vermektedir. Bu belirtilen sitelerde GSD Holding A.Ş. ve iştirakleri hakkında bilgiler Türkçe ve İngilizce olarak ayrıntılıca yer almakta ve düzenli bir şekilde güncellenmektedir. Şirketimiz kurumsal internet sitesinde Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen hususlara yer verilmektedir.

Şirketimiz'in finansal tabloları, KAP'ta kamuya açıklandıktan sonra, Şirketimiz'in internet sitesinde Türkçe'ye ek olarak İngilizce de yayınlanmaktadır.

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 1524.maddesi ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nca 31 Mayıs 2013 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan "Sermaye Şirketlerinin Açacakları İnternet Sitelerine Dair Yönetmelik" in 5.maddesi uyarınca, [www.gsdholding.com.tr](http://www.gsdholding.com.tr) alan adlı Şirketimiz kurumsal internet sitesi, belirli bir bölümü Şirketimiz'ce kanunen yapılması gereken ilanların yayımlanmasına özgülünmek ve bilgi toplumu hizmetlerine ayrılmak üzere, 27 Eylül 2013 tarihinde ticaret siciline tescillenmiş ve ilanı 3 Ekim 2013 tarihli Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayınlanmıştır ve Şirketimiz bu kapsamdaki yükümlülüklerini yerine getirebilmek için, 1 Ekim 2013 tarihi itibarıyla, Merkezi Kayıt Kuruluşu e-ŞİRKET Platformu üzerinden verilen "Merkezi Veri Tabanı Hizmet Sağlayıcılığı" hizmetini almaya başlamıştır.

Şirketimiz'in ortaklık yapısı; dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmış gerçek kişi pay sahipleri tablosu, pay miktarı ve oranları ile imtiyazlı paylara ilişkin bilgiler, internet sitemizde sürekli güncellenerek kamuya açıklanmaktadır.

**3.2. Faaliyet Raporu**

Şirketimiz, yönetim kurulu faaliyet raporunu, kamuoyunun Şirket'in faaliyetleri hakkında tam ve doğru bilgiye ulaşmasını sağlayacak ayrıntıda hazırlamakta ve Şirketimiz faaliyet raporunda Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde sayılan bilgilere yer verilmektedir.

**BÖLÜM IV – MENFAAT SAHİPLERİ****4.1. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi**

**Pay Sahipleri:** Kendilerini ilgilendiren hususlarda pay sahiplerinin bilgilendirilmesi, KAP, MKK e-YÖNET Portalı, Şirket internet sitesi (MKK e-ŞİRKET Portalı), gazete ilanları aracılığıyla ve ayrıca yazılı bildirim, elektronik posta ve genel kurul toplantılarında yapılan açıklamalar yoluyla yapılmaktadır.

**Çalışanlar:** Kendilerini ilgilendiren hususlarda çalışanların bilgilendirilmesi, şirket içi ortak dosya erişimi ve şirket içi elektronik posta sistemi aracılığıyla ve ayrıca toplantılar düzenlenerek, yazılı olarak ve acil durumlarda telefonla yapılmaktadır.

**Düzenleyici ve Diğer Kurumlar:** BIST, SPK, MKK, BDDK ve diğer kurumların kendilerini ilgilendiren hususlarda bilgilendirilmesi, KAP, MKK e-YÖNET Portalı ve Şirket internet sitesi (MKK e-ŞİRKET Portalı) aracılığıyla ve ayrıca yazılı bildirim, elektronik posta ve telefonla yapılmaktadır.

**Müşteriler ve Tedarikçiler:** Şirketimiz bir Holding şirketi olarak, iştiraklerine dışarıdan mal ve hizmet alımının merkezileştirilerek tek elden karşılanması yoluyla merkezi sevk ve idare hizmeti ve grup şirketlerinin işlerinin gerektirdiği kadar Şirket bünyesinde avukat çalıştırarak merkezi hukuk müşavirliği hizmeti vermektedir. Merkezi mal ve hizmet alımı sayesinde, personel ve zaman tasarrufu, maliyet avantajı, alınan mal ve hizmet kalitesinin yükseltilmesi sağlanmaktadır. Şirketimiz, mal ve hizmet tedarikçileriyle ilişkilerini, “GSD Grubu Satınalma ve Avans Yönetmeliği”ne uygun olarak kurumsal bir şekilde ve önceden teklif alma yoluyla seçilen tedarikçilerle yapılan sözleşmeler çerçevesinde yürütmekte, alınan mal ve hizmet kalitesinin uygun maliyetle yüksek seviyede tutulması için piyasa araştırması yapılarak gerektiğinde tedarikçi değişimi yapılmaktadır. Şirketimiz, finans bölümü ve bilgi teknolojileri bölümü hizmetlerini bağlı ortaklığı GSD Yatırım Bankası A.Ş.’nden sağlamaktadır. GSD Grubu şirketleri arasında, bir grup şirketince diğer grup şirketleri için katlanılan giderlerin ilgili şirketlere dağıtılarak yansıtılmasında “GSD Grubu Gider Dağıtım ve Yansıtma Yönetmeliği” hükümleri uygulanmaktadır.

Menfaat sahiplerinin Şirketimiz’in mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemlerini Kurumsal Yönetim Komitesi’ne veya Denetimden Sorumlu Komite’ye iletebilmesi için Şirketimiz’in internet sitesinde açıklanan [kyk@gsdholding.com.tr](mailto:kyk@gsdholding.com.tr) ve [dsk@gsdholding.com.tr](mailto:dsk@gsdholding.com.tr) şeklinde e-posta adresleri oluşturulmuştur.

**4.2. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı**

Şirket Personel Yönetmeliği’nin “Çalışanların Şirket Yönetimi’ne Katılımı” başlıklı kısmında belirtildiği üzere, Şirketimiz’in her kademedeki çalışanları genel konularda ya da hizmet verdikleri birimin çalışma şekliyle ilgili konularda önerilerini, eleştirilerini, yakınmalarını, şirket hiyerarşisi içerisinde, rahatça ilgili birimlere ya da üstlerine iletmeye teşviklenmektedirler. Bu şekilde gelen öneri, eleştiri veya yakınmalar, ciddiyle değerlendirilmekte, eğer iyileştirici ve uygulanabilir bulunurlarsa, ilgili iş ya da prosedür yeniden düzenlenmektedir.

Menfaat sahiplerinin yönetime katılabilmesi amacıyla, Şirketimiz’in yönetimi ve faaliyetleri konusundaki görüşlerini Şirketimiz’e iletebilmeleri için Şirketimiz’in internet sitesinde açıklanan [yonetimekatilim@gsdholding.com.tr](mailto:yonetimekatilim@gsdholding.com.tr) şeklinde e-posta adresi oluşturulmuştur.

#### **4.3. İnsan Kaynakları Politikası**

Şirketimiz işe alım politikaları oluştururken ve kariyer planlamaları yaparken, eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesini benimsemekte, yönetici görev değişikliklerinin şirket yönetiminde aksaklığa sebep olabileceği öngörülen durumlarda ise yeni görevlendirilecek yöneticilerin belirlenmesi hususunda halefiyet planlaması hazırlamaktadır.

Personel alımına ilişkin kıstaslar “GSD Holding A.Ş. Personel Yönetmeliği”de belirlenmiştir. GSD Grubu, ağırlıklı olarak finans ve bankacılık alanlarında hizmet verdiği için ve 2 grup şirketinin payları BIST’te işlem gördüğünden, gerek işe alımlarda gerek sonrasında iş tanımını karşılayabilen deneyim ve eğitim seviyesi yüksek bir işgücünü elinde bulundurmayı insan kaynakları politikasının temeli saymaktadır. Şirketimiz Yönetim Kurulu kararıyla oluşturulan Şirket’in “İnsan Kaynakları Politikası”, Şirketimiz internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.

Şirketimiz çalışanlara sağlanan tüm haklarda adil davranır, çalışanların eğitim ihtiyaçlarının ortaya çıkarılması ve eksikliklerinin giderilmesi suretiyle, Şirketimiz’de işine, konusuna hakim kişilerin çalıştırılması amaçlanır. Çalışanların çalışma alanlarına yönelik mesleki eğitim, lisans ve sertifikaları almalarını ve kendilerini geliştirmelerini desteklemekte ve teşvik etmektedir.

Şirketimiz finansal durum, ücret, kariyer, eğitim, sağlık gibi konularda çalışanlara yönelik bilgilendirme toplantıları yaparak görüş alışverişinde bulunur.

Çalışanlar ile ilgili olarak alınan kararlar veya çalışanları ilgilendiren gelişmeler çalışanlara bildirilir. Çalışanlarla ilişkileri yürütmek üzere ayrıca bir temsilci atanmamış olup, bölüm müdürleri, kendilerine bağlı çalışanlar yönetilebilir sayıda olduğundan, çalışanlarla üst yönetim arasındaki iletişimi sağlamakta yeterli olmaktadır.

Şirket çalışanlarımızın görev tanım ve dağılımı ile performans ve ödüllendirme kriterleri yöneticileri tarafından belirlenir ve çalışanlara duyurulur. Çalışanların verimli olmasına önem verilir ve çalışanın işini etkin ve verimli bir şekilde yapabilmesi için kendisine gerekli ortamın yaratılmasına en yüksek özen gösterilir. Şirketimiz’in şuanki durumda çalışanlarına yönelik pay edindirme planı bulunmamaktadır.

Şirketimiz’de çalışanlar arasında hiçbir şekilde ırk, din, dil ve cinsiyet ayrımı yapılmasına izin verilmez, çalışanların şirket içi fiziksel, ruhsal ve duygusal kötü muamelelere karşı korunması için önlemler alınır, terfi ve ücret değerlendirmelerinde liyakata önem verilir. Çalışanlardan ayrımcılık konusunda bir yakınma gelmemiştir.

Çalışanların güvenli ve sağlıklı bir ortamda rahat bir şekilde çalışmalarını sağlayacak gerekli önlemler alınır.

Şirketimiz, dernek kurma özgürlüğü ve toplu iş sözleşmesi hakkının etkin bir biçimde tanınmasını desteklemeyi, faaliyet gösterilen sektörlerde bunun yaygın bir uygulama haline gelmesi durumunda değerlendirecektir.



**4.4. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk**

Şirketimiz Yönetim Kurulu kararıyla oluşturulan Şirket'in "Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk Politikası", Şirketimiz internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.

GSD Eğitim Vakfı, ülkemizde eğitim kalitesi yükseltilmeden kalkınmanın tam olarak sağlanamayacağı görüşünden yola çıkan GSD Holding A.Ş. kurucu pay sahiplerince 1996 yılında kuruldu. GSD Eğitim Vakfı, bugüne kadar iki adet ilköğretim okulunu bitirip Milli Eğitim Bakanlığı'na devretti. Bu okullardan ilki 1998 yılında İstanbul Bahçelievler'de, ikincisi ise Marmara depreminin yaralarının sarılmasına katkıda bulunmak amacıyla 2001 yılında Yalova ili Çiftlikköy ilçesinde hizmete açıldı. Halen söz konusu iki okula destek vermeyi sürdüren Vakfımız, Rize'nin Çayeli belediyesi sınırları içerisinde bulunan 20 derslikli Hasan Yılmaz İlköğretim Okulu'na 14 derslik eklenmesi ve okulun günün ihtiyaçlarına uygun hale getirilmesi çalışmalarını Şubat 2009'da tamamladı. Ayrıca, GSD Eğitim Vakfı, İstanbul Küçükalyalı Güzide Yılmaz İlköğretim Okulu'nun ihtiyaçlarını karşılamaktadır.

**BÖLÜM V – YÖNETİM KURULU****5.1. Yönetim Kurulu'nun Yapısı ve Oluşumu**

Şirket'çe 2013 yılında 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'na uyum amacıyla yapılan anasözleşme değişiklikleri sonucu pay devir kısıtının kalkması ve artık paylarda tam kaydileşmenin sağlanmasından dolayı, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 485.maddesine uygun olarak, Şirket'in nama yazılı (A), (B) ve (C) Grubu paylarının hamiline yazılı türe dönüştürülmesi amacıyla, Şirket Ana Sözleşmesi'nin 7., 8. ve 9.maddelerinin değiştirilmesi 3 Haziran 2014 tarihinde toplanan GSD Holding A.Ş.'nin 2013 Yılı Olağan Genel Kurulu'nca onaylanmış ve 12 Haziran 2014 tarihinde ticaret siciline tescillenmiştir.

Şirketimiz Anasözleşmesi'nin 11.maddesine göre, Genel Kurul'ca Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca seçilecek 9 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun, 2'si SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen bağımsız üye kıstaslarını taşımak üzere 5 üyesi (A) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından, 2 üyesi (B) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından ve 2 üyesi ise (C) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından en fazla 3 yıl için genel kurulca seçilir, tekrar aday gösterilerek seçilmeleri mümkündür. D Grubu paylar hamiline yazılı olup BIST'te işlem görmektedirler. (A), (B) ve (C) Grubu paylar ise hamiline yazılı olup, borsada işlem görmemektedirler.

Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeleri'nden, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde tanımlandığı üzere, Yönetim Kurulu üyeliği dışında Şirket'te başkaca herhangi bir idari görevi bulunmayan ve Şirket'in günlük iş akışına ve olağan faaliyetlerine katılmayan Mehmet Sedat Özkanlı, Anna Gözübüyüköğlü, Murat Atım, Cezmi Öztürk, İsmail Sühan Özkan ve Ekrem Can bu anlamda icracı olmayan üyeler, Murahhas Üye olan Mehmet Turgut Yılmaz ile Şirketimiz Genel Müdürü Akgün Türer ve GSD Faktoring A.Ş. Genel Müdürü Hatice Çim Güzelaydınlı ise bu anlamda icracı üyelerdir. Şirketimiz Yönetim Kurulu'nda bağımsız üyeler Mehmet Sedat Özkanlı ve Anna Gözübüyüköğlü'dür. Şirketimiz yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri, görev dağılımları, Şirketimiz dışındaki grup-içi grup-dışı ayrımlı görevleri, özgeçmişleri ve bağımsızlık beyanları Şirketimiz Faaliyet Raporu'nun "Organizasyon Şeması, Kurul ve Komiteler" başlıklı kısmında sunulmaktadır.

Şirketimiz'de, Yönetim Kurulu Başkanı ile Genel Müdür'ün yetkileri, Türkiye'deki yasal mevzuatta düzenlendiği şekildedir. Şirketimiz'de Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra Başkanı/Genel Müdür aynı kişi değildir. Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Turgut Yılmaz, Şirketimiz'i en geniş şekilde temsil ve ilzama münferit imzasıyla yetkili murahhas yönetim kurulu üyesidir.

2015 yılında 2 Temmuz 2015 tarihine kadar Aday Gösterme Komitesi görevini yapan Şirketimiz Kurumsal Yönetim Komitesi'ne Şirketimiz'in 25 Haziran 2015 tarihli Olağan Genel Kurulu'nca yönetim kuruluna seçilmek üzere (A) grubu pay sahibi Mehmet Turgut Yılmaz'ca 2 bağımsız üye aday gösterilmiştir. Şirketimiz Kurumsal Yönetim Komitesi'nce hazırlanan adayların bağımsızlık kriterlerini taşıyıp taşımadığına ilişkin raporun tarihi 29 Mayıs 2015 olup, aynı gün Şirketimiz Yönetim Kurulu'na sunulmuştur. 2015 yılında mevcut üyelerin görev süreleri dolduğundan, bağımsız yönetim kurulu üyesi seçimi yapılmıştır. 2 Temmuz 2015 tarihine kadar, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca, Şirket Yönetim Kurulu bünyesinde ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmamış olup, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirmiştir. Şirketimiz'in BIST'te işlem gören (D) Grubu payları yönetim kuruluna herhangi bir aday gösterme imtiyazına sahip değildir. Yukarıda belirtildiği gibi, Şirketimiz Anasözleşmesi'nin 11.maddesine göre, Şirketimiz'in 9 yönetim kurulu

## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ 2015 Yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

üyesinin tamamı Şirketimiz'in borsada işlem görmeyen (A), (B) ve (C) Grubu paylarının sahiplerince aday gösterilmektedir.

2015 yılında, Şirketimiz'in bağımsız yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığının ortadan kalkması, istifası ve görevlerini yerine getiremeyecek duruma gelmesi gibi bir durum olmamıştır.

Yönetim Kurulu Üyesi Şirket işleri için yeterli zaman ayırır. Yönetim Kurulu Üyesi'nin başka bir şirkette yönetici ya da Yönetim Kurulu Üyesi olması veya başka bir şirkete danışmanlık hizmeti vermesi halinde, söz konusu durumun çıkar çatışmasına yol açmaması ve üyenin Şirket'teki görevini aksatmaması esastır. Şirketimiz'in "Yönetim Kurulu'nun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge"si uyarınca, bu kapsamda, Kurumsal Yönetim Komitesi, bu hükme uyum durumunu toplantılara katılım, görevlerin yerine getirilmesi, çıkar çatışması ve diğer açılardan izler ve varsa aykırılıkları Yönetim Kurulu'na bildirir. Yönetim Kurulu Üyesi'nin Şirket dışında aldığı görevler ve gerekçesi, grup içi ve grup dışı ayrımı yapılmak suretiyle yıllık faaliyet raporunda açıklanır. Şirketimiz yönetim kurulu üyelerinin görev dağılımları ve Şirketimiz dışındaki grup-içi grup-dışı ayrımlı görevleri Şirketimiz Faaliyet Raporu'nun "Organizasyon Şeması, Kurul ve Komiteler" başlıklı kısmında sunulmaktadır.

2015 yılında 1 üye artışla 2 kadın üye içerir duruma gelen Şirketimiz Yönetim Kurulu'nda kadın üye oranı için hedef oran ve hedef zaman belirlenmemiş olup, bundan sonraki yönetim kurulu seçimlerinde uygun kadın aday bulunması halinde tercih sebebi olacaktır. GSD Grubu şirketlerinde üst düzey kadın yönetici çalıştırılmasına en yüksek özen gösterilmekte ve her seviyede kadın-erkek çalışan dengesinin sağlanmasına çalışılmaktadır.

### 5.2. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Şirketimiz Esas Sözleşmesi'ne göre, yönetim kurulu, ayda bir kereden az olmamak üzere şirket merkezi ya da uygun görülen yerde en az 6 üyenin iştiraki ile toplanır ve en az 5'inin olumlu oyu ile karar alır. Yönetim kurulu kararları, fiziki katılımlı toplantı sonucu alınabileceği gibi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 390.maddesinin 4.fıkrasındaki "üyelerden birinin yazılı önerisini diğer üyelerin yazılı olarak onaylaması" yöntemiyle de alınabilir.

Her ay yapılan GSD Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının mali durumlarının incelendiği toplantılar öncesinde yönetim kurulu üyelerine holding ve bağlı ortaklıklarının mali tabloları ve bununla ilgili tespitleri içeren ayrıntılı raporlar verilmektedir. "Yönetim Kurulu Üyelerinin 2015 Yılı Görev Dönemlerindeki Toplantı Sayıları ve Katılım Durumu" başlıklı tablo, Faaliyet Raporu'nun "Organizasyon Şeması, Kurul ve Komiteler" başlıklı kısmında sunulmaktadır.

Toplantıların tarihleri yıllık olarak belirlenir ve tüm üyelere yazılı olarak duyurulur. Yönetim kurulu, yönetim kurulu başkanı veya kendisi yoksa başkan vekili tarafından toplantıya çağrılır. Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun çalışmaları, Şirketimiz "Yönetim Kurulu'nun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge" uyarınca yürütülür.

Şirketimiz'ce yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zarar, şirket sermayesinin %25'ini aşan bir bedelle sigortalatılmamıştır.

Şirketimiz'ce elektronik ortamda yönetim kurulu toplantısı yapılmasına imkan sağlanmamaktadır.

Yönetim kurulu başkanı, diğer yönetim kurulu üyeleri ve genel müdür ile görüşerek yönetim kurulu toplantılarının gündemini belirler. Toplantılar başkan ya da başkan vekili tarafından daha önceden üyelere dağıtılmış gündem

## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ 2015 Yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

dahilinde yapılır. Yönetim kurulu üyeleri, toplantıdan önce yönetim kurulu başkanına gündemde değişiklik önerisinde bulunabilir.

Yönetim kurulunda Şirketimiz yönetim kurulu üyelerinin her birinin bir oy hakkı bulunur, ağırlıklı oy hakkı veya olumsuz veto hakkı bulunmamaktadır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu toplantılarında gündemde yer alan konular açıkça ve her yönü ile tartışılmakta, Yönetim kurulu başkanı, yönetim kurulu toplantılarına icracı olmayan üyelerin etkin katılımını sağlama yönünde en iyi gayreti göstermektedir. Yönetim kurulu üyeleri tarafından yöneltilen sorular ve farklı görüş açıklanan konulara ilişkin makul ve ayrıntılı karşı oy gerekçeleri, olduğu takdirde karar zaptına geçirilecek olup, 2015 yılındaki toplantılarda böyle bir karşı oy gerçekleşmemiştir.

### **5.3. Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı**

Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komitelere ilişkin ayrıntılı bilgiler, Faaliyet Raporu'nun "Organizasyon Şeması, Kurul ve Komiteler" başlıklı kısmında sunulmaktadır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komiteler Kurumsal Yönetim İlkelerinde tanımlanan komitelerden oluştuğundan, bu komitelerin görev alanları ve çalışma esaslarına ilişkin olarak, Şirketimiz Yönetim Kurulu, Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen kuralları yeterli görüp ayrı bir belirleme yapmamıştır. Bu yüzden, Şirketimiz Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komitelerin görev alanları ve çalışma esasları, Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen kapsamda, Şirketimiz Faaliyet Raporu'nun "Organizasyon Şeması, Kurul ve Komiteler" başlıklı kısmında sunulmaktadır. Şirketimiz komitelerine üye atamaları KAP'ta açıklanmaktadır.

Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komiteler, 3 üyeden oluşan Kurumsal Yönetim Komitesi ve her biri 2'şer üyeden oluşan Denetimden Sorumlu Komite, Riskin Erken Saptanması Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi olup; Denetimden Sorumlu Komite'nin başkan dahil her iki üyesi ve diğer komitelerin başkanları, bağımsız yönetim kurulu üyelerinden ve her 5 komitenin üyeleri de icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşmaktadır. Şirket'in 2 adet bağımsız yönetim kurulu üyesi olduğu ve Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca Denetimden Sorumlu Komite'nin üyelerinin tamamı ile diğer 4 komitenin ise başkanlarının bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilmesi gerektiği için, bağımsız yönetim kurulu üyelerinden ikisi de (Mehmet Sedat Özkanlı ve Anna Gözübüyüköğlü), zorunlu olarak, 3 komitede birden görev almaktadır. Şirketimiz'de icra başkanı/genel müdür Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komitelerde görev almamaktadır.

Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komitelerin görevlerini yerine getirmeleri için gereken her türlü kaynak ve destek Yönetim Kurulu'nca sağlanmaktadır. Komiteler, gerekli gördükleri kişiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir.

Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komitelerin, faaliyetleriyle ilgili olarak gereksindikleri konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanmaları durumunda, aldıkları danışmanlık hizmetlerinin bedeli Şirketimiz'ce karşılanmaktadır. 2015 yılında Şirketimiz komitelerinin aldığı bir danışmanlık hizmeti bulunmamaktadır.

## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ 2015 Yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan Komiteler, yaptıkları tüm çalışmalarını yazılı hale getirip kaydını tutmaktadır. Komiteler, çalışmaların etkinliği için gerekli görülen ve çalışma ilkelerinde açıklanan sıklıkta toplanmaktadır.

Şirketimiz Kurumsal Yönetim Komitesi, kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını belirleyerek, kurumsal yönetim ilkeleri karşısında Şirket'in durumunu sürekli olarak izlemekte ve uyum durumunu artırmak için yapılması gerekenleri belirlemekte, Şirket'in politikalarına ilişkin kurumsal yönetim ilkelerine uyum açısından öneri geliştirmekte, Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu'nu hazırlamakta ve çalışma sonuçları, öneri ve raporlarını Yönetim Kurulu'na iletmekte, yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarını gözetmekte ve bu şekilde Şirket'in kurumsal yönetim ilkelerine uyum derecesini belirlemeye ve artırmaya yönelik görevini etkin bir şekilde yerine getirmektedir. 2 Temmuz 2015 tarihine kadar, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca, Şirket Yönetim Kurulu bünyesinde ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmamış olup, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirmiştir, bu tarihte ise bu komiteler ayrıca oluşturulmuştur.

Şirketimiz Riskin Erken Saptanması Komitesi, Şirketimiz'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmakta; risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirmekte; her yıl çeyrek dönem sonları itibarıyla 4'er adet solo ve konsolide bazda rapor hazırlayarak Şirketimiz'in solo ve konsolide bazda risk durumunu değerlendirmekte, varsa tehlikelere işaret ederek, çareleri göstermekte ve bu raporları Yönetim Kurulu'na vermekte ve bağımsız denetçiye de göndermektedir.

Şirketimiz Denetimden Sorumlu Komitesi, Şirketimiz'in muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmaktadır. Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları Denetimden Sorumlu Komite'nin gözetiminde gerçekleştirilmektedir. Şirketimizin hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetler, Denetimden Sorumlu Komite'ce belirlenmekte ve yönetim kurulunun onayına sunulmaktadır. Şirketimiz'in muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak şikayetlerin Şirketimiz'e ulaştırılması, Şirketimiz çalışanlarının, Şirketimiz'in muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi için [dsk@gsdholding.com.tr](mailto:dsk@gsdholding.com.tr) adresine e-posta gönderilebilmektedir. Bu konudaki bildirimlerin incelenmesi ve sonuca bağlanması, ilk değerlendirme, ön soruşturma, görüş alma, savunma alma, son değerlendirme ve karar verme ile inceleme sonucunu yönetime bildirme aşamalarından geçirilerek Denetimden Sorumlu Komite'ce gerçekleştirilmektedir. Denetimden Sorumlu Komite, kamuya açıklanacak konsolide yıllık ve konsolide ara dönem finansal tabloların Şirketimiz'in izlediği muhasebe ilkeleri ile gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin değerlendirmelerini, Şirketimiz'in sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak kendi değerlendirmeleriyle birlikte yönetim kuruluna yazılı olarak bildirmektedir. Denetimden Sorumlu Komite; en az üç ayda bir olmak üzere en az yılda dört kere toplanmakta ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak alınan kararları yönetim kuruluna sunmaktadır. Denetimden Sorumlu Komite 2015 yılında 6 kere toplanmış olup bir toplantısında Yönetim Kurulu'na 2015 yılı SPK bağımsız denetimini yapacak bağımsız denetim şirketinin önerisini, diğer dört toplantısında da üç ara dönem ve bir yıllık olmak üzere dört döneme ilişkin Şirketimiz'in konsolide mali tabloları ve dipnotlarının onaylanarak Yönetim Kurulu'nun onayına sunulmasını, bir toplantısında da Şirketimiz'in iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişi ve etkinliğinin gözden geçirilmesini kararlaştırmıştır. Denetimden sorumlu komite, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespitlerini ve konuya ilişkin değerlendirmelerini ve önerilerini derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirmektedir. Şirketimiz

## GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ 2015 Yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Denetimden Sorumlu Komitesi, Şirketimiz'in konsolide finansal tabloları ve konsolide faaliyet raporunun önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama ya da açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermemesi ve gerçeği dürüstçe yansıtması için, Şirket'in muhasebesi ve finansal raporlarının ilgili mevzuat ve standartlara uyum durumunu ve kapsam ve içeriğinin yeterliğini gözeterek görevini etkin bir şekilde yerine getirmektedir.

### 5.4. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin oluşturduğu risk yönetim sistemi ve GSD Holding A.Ş. Genel Müdürü ve Mali İşler Bölümü ile hizmet desteği alınan GSD Yatırım Bankası A.Ş. Hazine Bölümü ve Bilgi Teknolojileri Bölümü arasında görev ve işleyiş paylaşımı ile oluşturulan iç kontrol sistemi etkin olarak çalışmaktadır.

GSD Holding'in konsolide aktiflerinin önemlice bir kısmını oluşturan finans sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının bünyesinde mevcut yasal düzenlemeler ve mevzuat doğrultusunda oluşturulmuş bulunan GSD Yatırım Bankası A.Ş. için risk yönetimi, iç denetim ve iç kontrol birimleri ve GSD Faktoring A.Ş. için iç kontrol birimi bulunmaktadır.

### 5.5. Şirket'in Stratejik Hedefleri

GSD Holding A.Ş. olarak stratejimiz; elde edilen karları bünyede tutarak ve nakit sermaye artırımları yoluyla edinilen özkaynakları ve özkaynaklar ile uyumlu risk seviyesini geçmemek üzere uygun şartlarda sağlanan yabancı kaynakları kullanarak, değer yaratılabileceği öngörülen sektörlere aşırı risklerden kaçınmamızı sağlayan bir risk yönetimi çerçevesinde yatırımlarımızı yönlendirmektir.

Yönetim Kurulu, yukarıda belirtilen genel şirket stratejisi çerçevesinde, Genel Müdür, Murahhas Üye veya diğer Yönetim Kurulu Üyeleri'nce Grup'un ve genel ekonomik ortamın şartları gözetilerek oluşturularak kendisine önerilen stratejik hedefleri onaylar ve bu stratejik hedeflerin uygulanmasını ve hedeflere ulaşma derecesini bu konuda yetkilendirilen Genel Müdür, Murahhas Üye veya diğer Yönetim Kurulu Üyeleri'nce, gerekiyorsa gecikmeksizin yapılan olağanüstü toplantılarda ya da en geç aylık faaliyetlerin ve geçmiş performansın gözden geçirilip değerlendirildiği olağan toplantılarda kendisine sunulan bilgilendirme vasıtasıyla izler, önceden belirlenen stratejik hedeflerde gereken güncellemeleri yapar.

Şirketimiz'in "Operasyonel ve Finansal Performans Hedeflerine İlişkin Değerlendirme", Faaliyet Raporu'nun "Finansal Durumun ve Faaliyet Sonuçlarının Değerlendirilmesi" başlıklı kısmında sunulmaktadır.

### 5.6. Mali Haklar

Esas Sözleşmemiz'de belirtildiği üzere, Yönetim Kurulu üyelerine, yönetim kurulu üyesi sıfatıyla verecekleri hizmet karşılığı olarak ödenecek ücretin şekli ve tutarı genel kurul tarafından belirlenmektedir. 25 Haziran 2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da bağımsız yönetim kurulu üyelerine aylık net 8.250 TL ve diğer yönetim kurulu üyelerine 3.250 TL ücret ödenmesine karar verilmiştir. Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca kararlaştırılan "Yönetim Kurulu Üyesi ve İdari Sorumluluğu Bulunan Yönetici Ücretlendirme Politikası", Şirketimiz internet sitesinde yayımlanmakta ve genel kurul toplantısı gündeminde ayrı bir madde olarak pay sahiplerinin bilgisine sunularak ortaklara bu konuda görüş bildirme imkânı tanınmaktadır. Konsolidasyona dahil grup şirketleri ayrımında ve yönetim kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yönetici bazında hazırlanan "Yönetim Kurulu Üyelerine ve İdari

**GSD HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**2015 Yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu**

---

Sorumluluğu Bulunan Yöneticilere Verilen Ücretler ile Sağlanan Diğer Tüm Menfaatler” başlıklı tablo, Şirketimiz Faaliyet Raporu’nun “Organizasyon Şeması, Kurul ve Komiteler” başlıklı kısmında sunulmaktadır.

Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirmesinde kâr payı, pay opsiyonları veya şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmamaktadır. Grup bazında, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretleri bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde tutulmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin mali haklarının saptanmasında yönetim kurulu üyelerinin performansına dayalı olacak ve şirketin performansını yansıtacak bir ödüllendirme uygulanmamaktadır.

Şirket, herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve yöneticisine borç vermemiştir, kredi kullandırmamıştır, verilmiş olan borçların ve kredilerin süresini uzatmamıştır ve şartlarını iyileştirmemiştir, üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırmamıştır ve lehine kefalet gibi teminatlar vermemiştir. Şirket’in bağlı ortaklığı olan bankaların olağan faaliyetleri çerçevesinde kullandığı nakdi ve gayrinakdi krediler bunun dışındadır.

**FİNANSAL TABLOLARIN VE FAALİYET RAPORUNUN KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN****KARAR TARİHİ: 10 Mart 2016**  
**KARAR SAYISI : 2016/9****SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN**  
**"SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ" NİN**  
**İKİNCİ BÖLÜMÜNÜN 9. MADDESİ GEREĞİNCE**  
**SORUMLULUK BEYANI****10 Mart 2016**

- a) "Türkiye Finansal Raporlama Standartları"na göre, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla düzenlenmiş, Şirketimiz'in Konsolide Finansal Tabloları ve Konsolide Faaliyet Raporu tarafımızca incelenmiş olup, Şirketimiz Yönetim Kurulu'na yukarıda belirtilen tarihli ve sayılı kararla onaylanmıştır.
- b) İşletmedeki görev ve sorumluluk alanlarımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, Şirketimiz'in Konsolide Finansal Tabloları ve Konsolide Faaliyet Raporu önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama ya da açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermemektedir.
- c) İşletmedeki görev ve sorumluluk alanlarımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca hazırlanmış Şirketimiz'in Konsolide Finansal Tabloları, Şirketimiz'in, konsolidasyon kapsamındakilerle birlikte, aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kar ve zararı ile ilgili gerçeği dürüstçe yansıtmakta ve Şirketimiz'in Konsolide Faaliyet Raporu için gelişimi ve performansını ve Şirketimiz'in konsolidasyon kapsamındakilerle birlikte finansal durumunu, karşı karşıya olduğu önemli riskler ve belirsizliklerle birlikte, dürüstçe yansıtmaktadır.



Güray Özer  
Mali İşler Müdürü



Akgün Tüer  
Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi



Anna Gözübüyüköğlü  
Denetim Komitesi Üyesi ve Yönetim Kurulu Üyesi



Mehmet Sedat Özkanlı  
Denetim Komitesi Başkanı ve Yönetim Kurulu Üyesi



